全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一财经《谈股论金》栏目组／廖英强 编著



股市聊聊吧 精编本


文匯出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市聊聊吧

（精编本）

《谈股论金》节目组
廖英强
编著

文匯出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市聊聊吧：精编本 / 廖英强编著. — 上海：文汇出版社，2015.8
ISBN 978-7-5496-1527-8

Ⅰ.①股… Ⅱ.①廖… Ⅲ.①股票投资-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第141788号

股市聊聊吧·精编本

出 版 人 / 桂国强

策　　划 / 孙继民　缪　松
编　　著 / 《谈股论金》节目组　廖英强
责任编辑 / 金　蕴
装帧设计 / 王　翔

出版发行 / 文汇出版社
上海市威海路755号
（邮政编码200041）
经　　销 / 全国新华书店
排　　版 / 南京展望文化发展有限公司
印刷装订 / 上海宝山译文印刷厂
版　　次 / 2015年8月第1版
印　　次 / 2015年10月第3次印刷
开　　本 / 720×960　1/16
字　　数 / 450千
印　　张 / 22

ISBN 978-7-5496-1527-8
定　　价 / 98.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一章 反向指标ENE

反向指标ENE（轨道线）......2
ENE的初步认识......3
ENE上涨趋势时的使用方式......7
ENE下跌趋势时的使用方式......9
ENE与大盘指数......11
ENE的买入方式......13
ENE的卖出方式......14
ENE横盘震荡时的使用方式......16
ENE与周线的搭配使用方式......17
ENE极端走势的使用方式......19
ENE与权重股......20
ENE的重要口诀......21
ENE与日均线......22
ENE的特殊现象......24
ENE与波浪理论......27

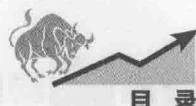
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ENE的特殊参数 28
ENE与MACD的搭配使用方式 29

第二章　波浪理论

认识波浪 32
基本守则 34
理想的波动序列 38
波性 40
多头第一波的现象 40
多头第二波的现象 41
多头第三波的现象 41
多头第四波的现象 42
多头第五波的现象 42
空头A波的现象 43
空头B波的现象 43
空头C波的现象 44
波形 45
成交量 46
铁律与原则 47
波浪的九大特性 49
延伸性 49
相对性 57
楔形特性 58
三角特性 62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交替性......66
修正的复杂性......67
推进的波道特性......80
黄金切割率特性......81
斐氏时间转折特性......100
预测......105
波数的计数......106
推动波走势的推演......108
轨道走势的推演......114
轨道的基本画法......114
绘制轨道的座标选择......117
轨道强弱的区别......118
轨道与波数的规划......121
第五波轨道的假设......124
交替律的推演......125
特异调整形态的推演......131
道氏形态与波浪的推演......134
幅度的推演......135
趋势线的推演......138
小结......143

第三章 详解开盘八法

开盘八法口诀......146
开盘八法与当冲转折的应用......147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘八法K线详解……148
收盘形式再确认……150
开盘八法继续(中继形态)确认原则(以作多为例)……151
开盘八法继续(中继形态)确认原则(以作空为例)……152

第四章　头部和底部的特征

头部出现的十个信号……157
一、成交量暴增……157
二、月K线走完艾略特理论的前五个波段……158
三、最大量月K线的低点被跌破……159
四、月KD在80附近形成死亡交叉……160
五、五月RSI呈现背离……161
六、M1b与M2形成死亡交叉……162
七、股价跌破上升趋势线……164
八、政府一连串干预动作……165
九、日K线形成做头形态……166
十、其他现象……168
底部出现的十个信号……170
一、月K线走完艾略特理论的八个波段……170
二、月成交量大幅萎缩……171
三、融资余额的跌幅大于大盘的跌幅……172
四、月K线走完八波段后，股价盘整不再破底……173
五、政府一连串干预动作……175
六、月K线走完八波段后出现月红K线……176

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



七、日K线完成打底形态……177
八、月KD值跌到20以下盘旋，形成黄金交叉……180
九、股价超跌，本益比呈现物超所值的倍数……182
十、股神巴菲特进场买进时……183

第五章 道氏理论与实战应用

趋势的自我验证……188
自我验证法则……189
道氏对趋势下的定义——分析趋势的纲领性方法……189
分析趋势是否继续的法则——波峰与波谷的演进……189
分析趋势反转的法则——利用趋势反转三部曲分析趋势的反转……191
水平线的重要性及作用……197
水平线的重要性及作用……198
水平线……198
水平线的起源……199
支撑和压力的心理学……199
水平线的作用……202
分析趋势……202
提高投资者的执行力……202
利用支撑线和压力线对特殊数值的重要性……203
用支撑线和压力线判断趋势……207
支撑线和压力线……208
支撑线……208
压力线……210

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何划分水平线的级别? 213
水平线可以分为两个级别 213
确认短期趋势级别的支撑线和压力线 215
确认中期趋势级别的压力线和支撑线 215
适当调整支撑线、压力线和确认其重要性 220
调整刚画出的支撑线和压力线 221
对刚画出的支撑线和压力线进行调整和修正 221
确认支撑线和压力线级别 222
判断支撑线、压力线的重要程度 224
股价在这个区域停留时间的长短 224
股价在这个区域伴随的成交量的大小 224
支撑区或压力区发生的时间距离当前这个时期的远近 225
因支撑或压力的力量持续使行情加速变化 225
支撑线和压力线的相互转化及穿越程度 229
支撑线和压力线的转化 230
压力线转化为支撑线 230
支撑线转化为压力线 232
支撑线与压力线相互转化的原因 234
百分比线与黄金分割线 237
百分比线 238
50%拉回修正 238
最大和最小百分比拉回修正 239
黄金分割线 241
狭幅波动分析法 244
狭幅波动的概念 245

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

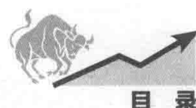


狭幅波动的定义……245
狭幅波动的波动幅度和持续时间……246
狭幅波动时的关注转折点和趋势反转的形态……247
狭幅波动的广义性……248
基本趋势级别的狭幅波动……248
中期趋势的狭幅波动……253
线对于基本趋势和中期趋势转折点的准确预测没有帮助……254
狭幅波动的形成原理及器件的操作策略……255
狭幅波动的形成过程就是囤积或抛售股票的过程……255
市场的操纵行为导致狭幅波动……256
狭幅波动期间需要采取特殊的交易方式——最好不要进场……256
狭幅波动区间的突破……259
狭幅波动区间的突破,是短期趋势唯一需要关注的地方……259
支撑点或压力点……260
做普通趋势线……262
普通趋势线的定义……263
趋势定义的技术层面……263
联袂的高点与低点有两个级别……264
普通趋势线……266
能够画出趋势线的原因……266
普通趋势线的定义……267
画出初步的趋势线……271
趋势线的相关概念……272
趋势线对标的价格的选择……272
确定基准点……273

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的斜率（相对陡峭程度）......274
实验趋势线需要第三点的验证......275
画趋势线......277
画趋势线的条件......277
画普通趋势线的注意事项......280
如何判断趋势线的重要程度？......280
趋势线的调整与重画......283
趋势线的调整......284
因趋势的加速或减速而调整趋势线......284
因细小穿越而调整趋势线......286
重画趋势线......288
因跌破原趋势线而重画或进行动态调整......288
趋势线被突破是为了寻找真正具作用的趋势线......289
趋势线的支撑、压力作用以及突破之后的角色互换......290
趋势线的有效突破与假突破......292
趋势线的有效突破......293
趋势线有效突破的标准......293
趋势线有效突破的结果是作用互换......297
由趋势线的突破并不能断定趋势反转......299
趋势线突破的意义......299
趋势线的假突破......301
假突破是人为确定的概念......301
通常所说的假突破并没有想象的那么多......303
即使是假突破依然可以按照趋势线的指示进行操作......304
趋势线的作用......309

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对分析的作用 310

趋势线是一个相对比较客观的工具 310

趋势线是根据趋势给人的印象画出来的 310

趋势线的预测意义 311

对操作的作用 312

趋势线对今后价格的变动具约束作用 313

趋势线被突破之后的反向作用 314

画趋势线对于制定交易计划以及执行交易计划至关重要 316

针对假突破的交易 317

第六章　如何精算洗盘点

如何精算洗盘点 320

当日量研判 320

量与形态 321

量价关系整理 322

量价关系与阶段应用 323

量与时间 325

第七章　股市金玉良言100句

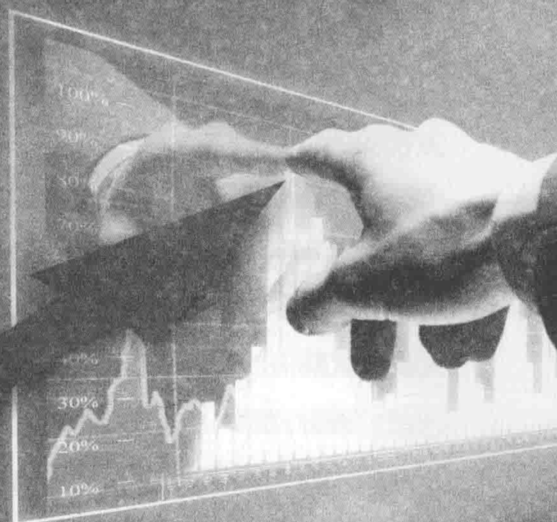
股市金玉良言100句 328

后记 335

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

反向指标 ENE



ENE 的初步认识

ENE 上涨趋势时的使用方式

ENE 下跌趋势时的使用方式

ENE 与大盘指数

ENE 的买入方式

ENE 的卖出方式

ENE 横盘震荡时的使用方式

ENE 与周线的搭配使用方式

ENE 极端走势的使用方式

ENE 与权重股

ENE 的重要口诀

ENE 与日均线

ENE 的特殊现象

ENE 与波浪理论

ENE 的特殊参数

ENE 与 MACD 的搭配使用方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反向指标 ENE（轨道线）

在我国股票市场二十多年的过程中，经历了两次大的交易规则的改变，1990 年到 1996 年时股票的交易方式是 T+0，在涨跌幅方面没有限制。当时由于很多个股流通盘很小，容易被个人大户左右，造成了很多股票当天股价就翻倍的景象。当时在证监会有一个领导来自香港，名字是史美伦（现汇丰银行董事）——当时我国股市的操盘主力以香港人士为主，国内 T+0 和无涨跌限制的交易规则是和香港一样的。但在 1996 年 10 月和 11 月中有很多股票的疯狂操作改变了这种游戏方式——1996 年 12 月人民日报那篇社论后我国股市的交易规则变成 T+1，并且有上下 10% 的限制。

游戏规则的改变，原有的交易手段相应也发生了变化，原来香港的操盘手们就换成了我国台湾人，因为我国台湾的交易规则是 T+1 涨跌幅 7%。这时很多的技术分析开始引入台湾的方法，ENEC 轨道线就是其中一个。

该指标的原参数是（25、6.6），该通道是符合台湾加权指数在 ±7% 的，但我国大陆的规则是 ±10%，所以参数变成（10、11、9）含意为以中轨 10 为准向上 10% 是 11、向下 10% 是 9 的意思。

这个指标的出现给很多的技术分析人员找到了买入卖出的依据。我接触到这个技术指标是在 1997 年 6 月，可以说是很早就学到这项技术，并且在其后的 15 年间运用此方法，在股市中简单操作，稳定赢利。我国以前没有融券和股指期货时，只能做多挣钱，我国股市又是个熊长牛短的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，长期的熊市，股价向下，很多时候无法操作。但利用这项指标，却能在大熊市里每年都有相当稳定的获利，因为每次股票到达下轨后都会有 10% 左右的获利，并且每年基本上每个个股都会到达下轨 4~5 次。所以就算只做一只股票，每年加起来都有 40%~50% 的利润。本章将以图的方式讲解众多 ENE 操盘技巧

ENE 的初步认识

我们每天都有一个特别的习惯，就是有意无意地看一下到底哪些是当天的上涨股票，但涨在前面的大部分或总是我们手里没有的。

	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	最高	最低	昨收	市盈(动)	总金额	量比	细分行业	地区	流通股本	振幅%	均价	内盘	外盘
1	002177	御银股份	10.11	3.92	0.36	3.92	-	18.6万	3029	0.00	3.61	3.55	3.92	3.63	3.56	22.77	7143万	2.22	电脑设备	广东	51447.89	10.96	3.85	12.5万	60929
2	002046	轴研科技	10.08	6.77	0.62	6.77	-	12.8万	1736	0.00	4.58	6.17	6.77	6.17	6.15	283.19	8584万	4.54	机械基件	河南	27960.43	9.76	6.74	88869	38696
3	002024	苏宁云商	10.07	5.90	0.54	5.89	5.90	304万	13029	0.00	5.60	5.40	5.90	5.34	5.36	22.10	17.9亿	5.36	电器连锁	江苏	543712.63	10.45	5.84	199万	104万
4	600654	飞乐股份	10.06	6.78	0.62	6.78	-	49293	3	0.00	0.65	6.70	6.78	6.70	6.16	49.20	3342万	0.54	电器仪表	上海	75584.31	0.00	6.78	43383	5910
5	002098	浔兴股份	10.03	7.57	0.69	7.57	-	75122	758	0.00	4.85	6.87	7.57	6.85	6.88	-	5567万	1.84	服饰	福建	15500.00	10.47	7.41	49375	25747
6	002227	奥特迅	10.03	19.53	1.78	19.53	-	49251	131	0.00	4.54	18.00	19.53	18.00	17.75	212.41	9539万	5.70	电气设备	深圳	10857.70	4.11	19.37	28481	20770
7	300161	华中数控	10.03	13.17	1.20	13.17	-	35993	870	0.00	5.70	12.30	13.17	12.30	11.97	-	4692万	2.59	机床制造	湖北	6316.14	6.68	13.04	25958	10035
8	300033	同花顺	10.02	26.91	2.45	26.91	-	24100	888	0.00	3.92	24.75	26.91	24.70	24.46	190.37	6399万	0.92	软件服务	浙江	6145.60	9.04	26.54	19050	5050
9	000156	华数传媒	10.01	27.25	2.48	27.24	27.25	25.4万	5173	0.00	39.75	26.97	27.25	26.01	24.77	117.15	6.85亿	1.05	影视音像	浙江	6393.56	5.01	26.96	14.5万	10.9万
10	600640	号百控股	10.01	11.10	1.01	11.10	-	23.0万	719	0.00	11.55	10.09	11.10	9.89	10.09	68.23	2.55亿	1.07	酒店餐饮	上海	20640.63	11.99	10.72	15.1万	87506
11	300226	上海钢联	10.01	22.31	2.03	22.31	-	78164	707	0.00	16.15	19.78	22.31	19.73	20.28	214.20	1.49亿	0.84	互联网	上海	4344.37	12.72	21.18	39056	31108
12	300030	阳普医疗	10.01	11.65	1.06	11.65	-	11.4万	216	0.00	10.48	10.50	11.65	10.46	10.59	142.23	1.31亿	4.36	医疗保健	广东	10093.35	11.24	11.43	62788	51358
13	600576	万好万家	10.00	7.01	0.71	7.01	-	49588	4	0.00	2.27	7.01	7.01	7.01	7.10	-	3073万	6.92	酒店餐饮	浙江	21889.31	0.00	7.01	46348	3240
14	300023	宝德股份	9.97	11.58	1.05	11.58	-	43191	633	0.00	12.48	11.40	11.58	11.00	10.53	-	4959万	1.22	专用机械	陕西	3481.87	5.51	11.48	18426	24765
15	002054	德美科技	9.96	11.15	1.01	11.15	-	63633	914	0.00	14.73	10.17	11.15	10.10	10.14	67.05	6950万	5.20	塑料	湖北	4320.00	10.36	10.92	23656	39977
16	600869	三普药业	9.56	7.73	0.70	7.73	-	94244	146	0.00	2.51	7.12	7.73	7.12	7.03	79.45	7149万	1.55	化学制药	青海	37517.80	8.68	7.59	65023	29221
17	600076	青鸟华光	9.92	4.32	0.39	4.32	-	13.9万	58	0.00	3.79	3.95	4.32	3.89	3.93	-	5867万	3.00	通信设备	山东	35553.60	10.94	4.23	66894	71766
18	000837	秦川发展	9.90	7.66	0.69	7.66	7.67	78.8万	4942	-0.13	22.61	7.67	7.67	7.62	6.97	342.02	6.04亿	22.65	机床制造	陕西	34865.41	0.72	7.67	65.6万	12.4万
19	002586	围海股份	9.24	11.35	0.96	11.34	11.35	15.1万	1421	-0.08	15.30	10.38	11.43	10.28	10.39	95.40	1.66亿	2.29	建筑施工	浙江	9842.16	11.07	10.96	72187	79169
20	300052	中青宝	8.93	43.00	3.59	43.78	43.80	16.9万	1632	-0.61	19.10	39.86	44.23	39.86	40.21	369.97	7.32亿	1.49	互联网	深圳	8849.67	10.87	43.30	81375	87620
21	300293	蓝英装备	8.09	20.89	1.69	20.86	20.89	14.7万	1351	-1.04	32.63	20.20	21.12	19.80	19.20	58.47	3.05亿	1.78	专用机械	辽宁	4500.00	6.87	20.74	77660	69156
22	300059	东方财富	8.44	17.98	1.40	17.90	17.99	52.9万	5355	-1.04	10.32	16.61	18.24	16.61	16.58	-	9.49亿	1.34	互联网	上海	51249.64	9.83	17.88	26.0万	26.9万
23	000673	当代东方	8.32	8.20	0.63	8.19	8.20	25.1万	1265	-0.12	12.06	7.79	8.33	7.50	7.57	-	2.00亿	3.72	广告包装	山西	20000.00	10.96	7.95	11.1万	14.0万
24	000066	长城电脑	8.15	3.45	0.26	3.45	3.46	90.8万	5103	-0.57	10.24	3.16	3.51	3.16	3.19	280.68	2.82亿	7.22	电脑设备	深圳	57414.41	10.97	3.44	31.7万	27.1万
25	600847	万里股份	7.76	15.55	1.12	15.55	15.55	19904	35	-0.19	2.25	14.46	15.83	14.46	14.43	595.42	3079万	7.57	电气设备	重庆	8866.00	9.49	15.36	7031	12953
26	002066	瑞泰科技	7.62	4.52	0.32	4.52	4.53	73670	7492	0.09	3.20	4.22	4.56	4.09	4.20	122.77	3199万	5.12	其他建材	北京	22992.10	11.19	4.34	37930	35740
27	002530	丰东股份	7.52	5.86	0.41	5.85	5.86	11.2万	698	-0.17	6.00	5.45	6.00	5.41	5.45	30.49	6634万	13.31	专用机械	江苏	16444.00	10.83	5.93	68202	43542
28	002603	以岭药业	7.49	30.41	2.12	30.41	30.42	53790	993	0.93	6.37	28.29	30.88	28.29	28.29	61.23	1.60亿	1.31	中成药	河北	8450.00	8.87	29.83	25230	28560
29	600771	广誉远	7.20	23.97	1.61	23.91	23.97	77311	31	-0.04	4.87	22.30	24.00	22.20	22.36	2268.87	1.81亿	1.41	化学制药	青海	10976.81	8.05	23.37	31464	45847
30	300144	宋城股份	7.05	17.00	1.12	16.95	17.00	78874	473	-0.85	4.60	16.15	17.47	15.90	15.88	50.07	1.37亿	2.75	旅游景点	浙江	17355.25	9.38	17.16	39687	40187
31	002453	天马精化	6.71	9.07	0.57	9.07	9.08	53367	753	0.11	2.26	8.52	9.27	8.50	8.50	46.42	4751万	2.08	化工原料	江苏	23599.78	9.06	8.99	24856	28501
32	002158	汉钟精机	6.65	12.99	0.81	12.98	12.99	10.4万	1763	-0.15	4.34	12.15	13.40	12.00	12.18	38.21	1.33亿	2.31	工程机械	上海	23980.19	11.49	12.83	47270	56776
33	600656	博元投资	6.51	6.05	0.37	6.07	6.08	52062	11	2.21	2.77	5.61	6.08	5.61	5.68	58.37	3057万	2.44	综合类	广东	19032.83	8.27	5.81	21068	30794
34	000159	国际实业	6.47	6.42	0.39	6.41	6.42	10.3万	1207	-0.15	3.79	6.00	6.60	5.99	6.03	30.30	1.17亿	2.77	石油贸易	新疆	48115.92	10.12	6.43	48726	53702
35	002637	赞宇科技	6.28	10.15	0.60	10.13	10.15	42448	1215	-0.85	4.40	9.55	10.49	9.49	9.55	-	4225万	2.56	日用化工	浙江	3850.91	3.53	9.95	14675	27773
36	002153	石基信息	6.04	29.69	1.69	29.60	29.69	55313	284	-1.23	3.39	29.00	30.75	27.33	28.00	49.77	1.67亿	1.19	软件服务	北京	16305.36	12.21	29.70	24113	31200
37	600827	友谊股份	6.00	7.24	0.41	7.16	7.19	20.0万	115	1.25	4.15	6.82	7.40	6.81	6.83	8.21	2.03亿	3.01	超市连锁	上海	69453.07	8.64	7.03	12.2万	16.6万
38	300215	电科院	5.97	19.00	1.07	18.98	19.00	92856	1386	-0.41	4.63	18.03	19.72	17.86	17.93	42.50	1.80亿	2.00	电气设备	江苏	20000.00	10.37	19.38	45893	46963
39	002441	众业达	5.91	15.40	0.86	15.39	15.40	11.6万	2146	0.06	15.07	14.95	15.99	14.95	14.54	15.79	1.82亿	3.32	批发业	广东	7720.62	7.15	15.64	59266	57227
40	600588	用友软件	5.86	10.11	0.56	10.09	10.10	36.5万	133	0.00	3.80	9.60	10.51	9.50	9.55	-	3.73亿	4.02	软件服务	北京	95924.63	9.74	10.22	21.2万	16.2万
41	000413	宝石A	5.80	13.86	0.76	13.85	13.86	64964	642	0.00	2.30	13.11	14.36	13.02	13.10	50.56	9052万	2.17	元器件	河北	20281.89	10.23	13.93	29150	35814
42	600292	九龙电力	5.67	19.19	1.03	19.18	19.19	12.1万	10	-0.38	5.21	18.35	19.90	18.30	18.16	60.11	2.33亿	1.67	火力发电	重庆	23200.77	9.25	19.31	61154	59648
43	601908	京运通	5.68	6.79	0.36	6.80	6.81	15.0万	4234	0.59	7.27	6.40	6.91	6.38	6.43	196.88	9990万	2.22	半导体	北京	28627.60	9.49	6.66	57387	92742

但 ENE 轨道线是一个反向指标，所以每天要观察和留意的是每天到底是哪些股票跌得多，而不是涨得多，因为只有在股价下跌时才给了买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机会。涨的股票我们没有，但为了经常可以挣那 10%，那我们就不妨选择另一种方法。

	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	最高	最低	昨收	市盈(动)	总金额	量比	细分行业	地区	流通股本	振幅%	均价	内盘	外盘
2421	300076	宁波GQY	-7.51	13.42	-1.09	13.42	13.43	54201	766	-0.37	6.69	14.52	14.87	13.40	14.51	67.11	7062万	1.41	电脑设备	浙江	8097.35	10.13	14.12	33796	20405
2422	300037	新宙邦	-7.57	19.78	-1.62	19.78	19.80	76492	996	-0.55	8.34	21.21	21.36	19.74	21.40	35.62	1.50亿	0.85	化工原料	深圳	9174.62	7.57	20.53	46850	29642
2423	000530	万方发展	-7.60	4.50	-0.37	4.50	4.51	94432	1423	-0.44	3.05	4.78	4.85	4.47	4.87	495.03	4425万	0.74	批发业	辽宁	30940.00	7.80	4.69	58179	36253
2424	002091	江苏国泰	-7.60	13.62	-1.12	13.62	13.63	14.3万	3201	-0.21	4.13	14.66	14.84	13.60	14.74	35.37	2.04亿	0.82	商贸代理	江苏	34653.85	8.41	14.26	80251	62788
2425	002146	荣盛发展	-7.66	13.87	-1.15	13.86	13.87	18.7万	1919	-0.14	1.15	14.98	15.18	13.87	15.02	21.74	2.70亿	1.32	全国地产	河北	162927.95	8.72	14.42	11.2万	75173
2426	300073	当升科技	-7.69	10.20	-0.85	10.18	10.20	80221	2531	-0.97	5.27	11.04	11.11	10.20	11.05	-	8656万	0.94	矿物制品	北京	15211.75	8.24	10.75	50126	30095
2427	300043	星辉车模	-7.74	9.78	-0.82	9.78	9.80	54745	921	-0.20	5.85	10.57	10.61	9.71	10.60	30.17	5620万	1.23	文教休闲	广东	9364.79	8.49	10.27	36731	18014
2428	600584	长电科技	-7.77	5.82	-0.49	5.81	5.82	26.3万	3	0.17	3.00	6.29	6.35	5.70	6.31	1091.84	1.60亿	1.49	半导体	江苏	85313.35	10.30	6.08	16.1万	10.1万
2429	000762	西藏矿业	-7.79	12.07	-1.02	12.07	12.08	19.8万	2696	-0.08	4.26	13.05	13.15	12.00	13.09	346.05	2.50亿	1.19	小金属	西藏	46487.25	8.79	12.62	11.9万	79796
2430	002389	南洋科技	-7.81	5.90	-0.50	5.90	5.94	13.1万	3494	-1.00	6.53	6.32	6.49	5.88	6.40	59.24	8161万	1.09	元器件	浙江	19030.36	9.53	6.21	82965	49532
2431	300250	初灵信息	-7.85	17.60	-1.50	17.59	17.60	68268	1300	0.00	22.11	18.90	19.10	17.52	19.10	53.05	1.09亿	0.90	通信设备	浙江	2634.94	8.27	18.50	33806	24454
2432	600225	天津松江	-7.85	4.22	-0.36	4.22	4.23	49606	284	-1.40	6.07	4.50	4.55	4.10	4.58	-	2181万	0.98	区域地产	天津	50742.51	8.08	4.40	37310	12296
2433	002229	鸿博股份	-7.88	7.48	-0.64	7.48	7.49	17.6万	1033	-0.53	9.81	8.04	8.15	7.48	8.12	54.30	1.37亿	0.75	广告包装	福建	17984.76	8.25	7.81	10.4万	71602
2434	300270	中威电子	-7.89	18.33	-1.57	18.33	18.35	54036	770	-0.18	12.60	19.70	20.09	18.30	19.90	57.11	1.06亿	0.82	通信设备	浙江	4352.35	8.99	19.34	32246	22590
2435	300083	劲胜股份	-7.90	16.79	-1.44	16.75	16.80	70339	197	-0.05	3.52	18.21	18.27	16.70	18.23	31.62	1.37亿	1.39	元器件	广东	20000.00	9.17	17.47	49601	20738
2436	002482	广田股份	-7.96	20.81	-1.80	20.80	20.81	40220	549	0.04	2.45	22.59	22.89	20.74	22.61	40.47	8720万	1.26	装修装饰	深圳	16416.96	9.51	21.60	25041	15179
2437	600330	天通股份	-7.97	5.89	-0.51	5.86	5.87	41.1万	294	-0.67	6.97	6.20	6.38	5.87	6.40	-	2.53亿	2.09	元器件	浙江	58881.83	7.97	6.16	21.9万	19.2万
2438	600175	美都控股	-8.02	4.13	-0.36	4.13	4.14	124万	680	0.00	9.06	4.30	4.40	4.00	4.49	21.56	5.20亿	2.08	全国地产	浙江	137127.92	7.13	4.25	63.2万	61.0万
2439	000622	岳阳恒立	-8.07	4.10	-0.36	4.10	4.11	18.0万	2878	-0.49	5.87	4.45	4.50	4.10	4.46	-	4290万	0.99	汽车配件	湖南	19757.00	8.97	4.27	65507	34910
2440	000683	远兴能源	-8.13	4.18	-0.37	4.18	4.19	15.5万	1868	-0.47	2.02	4.45	4.46	4.15	4.55	-	6594万	1.07	化工原料	内蒙	76781.33	6.81	4.28	86397	68400
2441	300227	光韵达	-8.24	14.58	-1.31	14.58	14.59	10.0万	2401	-0.54	14.77	15.60	15.96	14.34	15.89	156.17	1.54亿	0.96	元器件	深圳	6780.66	10.20	15.43	58441	41793
2442	600807	天业股份	-8.25	7.12	-0.64	7.12	7.13	14.3万	15	0.14	4.84	7.60	7.60	7.08	7.76	100.50	1.06亿	1.25	区域地产	山东	30780.75	6.79	7.40	79250	63739
2443	300224	正海磁材	-8.30	15.68	-1.42	15.67	15.68	47507	1112	-0.60	6.37	17.00	17.30	15.68	17.10	119.60	7067万	0.91	元器件	山东	7472.25	9.47	16.53	27907	19600
2444	002423	中原特钢	-8.30	8.86	-0.81	8.86	8.87	13.8万	1211	0.00	2.79	9.52	9.60	8.83	9.67	-	1.20亿	1.06	特钢	河南	46551.00	8.79	9.25	76155	53820
2445	300078	中瑞思创	-8.45	17.66	-1.63	17.65	17.66	62519	2168	-0.78	7.95	19.00	19.20	17.61	19.29	40.06	1.16亿	0.83	元器件	浙江	7862.97	8.24	18.61	37926	24593
2446	000552	靖远煤电	-8.64	9.31	-0.88	9.31	9.32	13.1万	1988	-0.32	3.69	9.85	9.99	9.10	10.19	15.86	1.26亿	1.19	煤炭开采	甘肃	35412.51	7.95	9.57	69208	61271
2447	300010	立思辰	-8.77	8.95	-0.86	8.94	8.95	16.9万	4705	-0.55	11.37	9.70	9.97	8.95	9.81	106.45	1.62亿	0.98	软件服务	北京	14882.13	8.89	9.54	10.4万	65641
2448	300038	梅泰诺	-8.97	11.98	-1.18	11.97	11.98	10.5万	2415	-0.16	10.82	13.05	13.15	11.96	13.16	100.43	1.33亿	0.68	通信设备	北京	9683.59	9.12	12.68	60840	43997
2449	600830	香溢融通	-8.98	8.21	-0.81	8.22	8.24	54.2万	7	-0.48	11.93	9.00	9.09	8.18	9.02	35.67	4.87亿	1.02	多元金融	浙江	45432.29	10.05	8.61	29.4万	24.8万
2450	600336	澳柯玛	-9.33	5.15	-0.53	5.13	5.14	126万	553	-0.77	18.55	5.70	5.95	5.11	5.68	9.11	6.94亿	3.44	家用电器	山东	68087.20	14.79	5.50	54.8万	67.1万
2451	300136	信维通信	-9.60	21.70	-2.30	21.60	21.70	47334	665	-0.45	5.71	23.50	23.78	21.70	24.00	-	1.00亿	1.42	通信设备	深圳	8289.75	8.64	22.84	27294	20040
2452	002298	鑫龙电器	-9.93	6.71	-0.74	-	6.71	31.5万	4162	0.00	9.20	7.39	7.41	6.71	7.45	24.22	2.18亿	5.27	电气设备	安徽	33946.05	9.40	6.92	16.8万	14.7万
2453	600598	北大荒	-9.94	7.52	-0.83	-	7.52	34.2万	101	0.00	1.92	8.31	8.39	7.52	8.35	21.23	2.66亿	1.04	种植业	黑龙江	177767.99	10.42	7.79	16.6万	17.6万
2454	300292	吴通通讯	-9.94	10.60	-1.17	10.60	10.70	80637	2128	-1.06	25.54	11.65	11.80	10.59	11.77	1812.25	9100万	1.27	通信设备	江苏	3165.00	10.20	11.41	48238	32299
2455	000043	中航地产	-9.95	5.88	-0.65	-	5.88	24.5万	694	0.00	3.60	6.51	6.51	5.88	6.53	-	1.50亿	1.02	全国地产	深圳	66695.42	9.95	6.10	13.9万	10.6万
2456	600256	广汇能源	-9.96	9.04	-1.00	-	9.04	120万	30	0.00	3.90	10.00	10.21	9.04	10.04	22.59	11.2亿	2.05	综合类	新疆	308117.19	11.85	9.37	52.1万	67.8万
2457	300081	恒信移动	-9.99	15.05	-1.67	15.05	15.06	21.6万	2826	0.00	26.12	16.73	17.16	15.05	16.72	89.63	3.53亿	1.24	通信设备	河北	8282.90	12.62	16.32	10.3万	11.3万
2458	600392	盛和资源	-9.99	18.65	-2.07	-	18.65	20.3万	24	-0.10	12.96	20.41	20.66	18.65	20.72	175.71	3.95亿	1.43	小金属	山西	15660.00	9.70	19.46	10.4万	98407
2459	000831	五矿稀土	-10.00	20.16	-2.24	-	20.16	37.6万	1954	0.00	5.75	22.35	[illegible]	20.16	22.40	179.82	7.99亿	0.79	小金属	山西	65334.62	10.00	21.26	20.0万	17.6万
2460	600970	中材国际	-10.01	7.91	-0.88	-	7.91	26.9万	23	0.00	2.46	8.82	8.82	7.91	8.79	8.14	2.23亿	2.23	建筑施工	江苏	105328.72	11.49	8.28	12.6万	14.3万
2461	002660	茂硕电源	-10.03	10.59	-1.18	-	10.59	26.0万	150	0.00	22.90	10.59	11.38	10.59	11.77	60.15	2.80亿	6.87	电气设备	深圳	11335.00	6.83	10.75	10.6万	15.5万
2462	601886	江河创建	-10.03	10.94	-1.22	-	10.94	25.1万	5	0.00	4.82	12.11	12.25	10.94	12.16	60.44	2.84亿	2.44	装修装饰	北京	52066.03	10.77	11.31	12.4万	12.6万
2463	000816	ST华[illegible]	-70.67	7.00	-16.87	6.99	7.00	85.9万	29821	0.00	31.69	8.00	9.38	7.00	23.87	-	7.14亿	895.12	化工机械	北京	27117.53	9.97	8.31	38.1万	47.8万

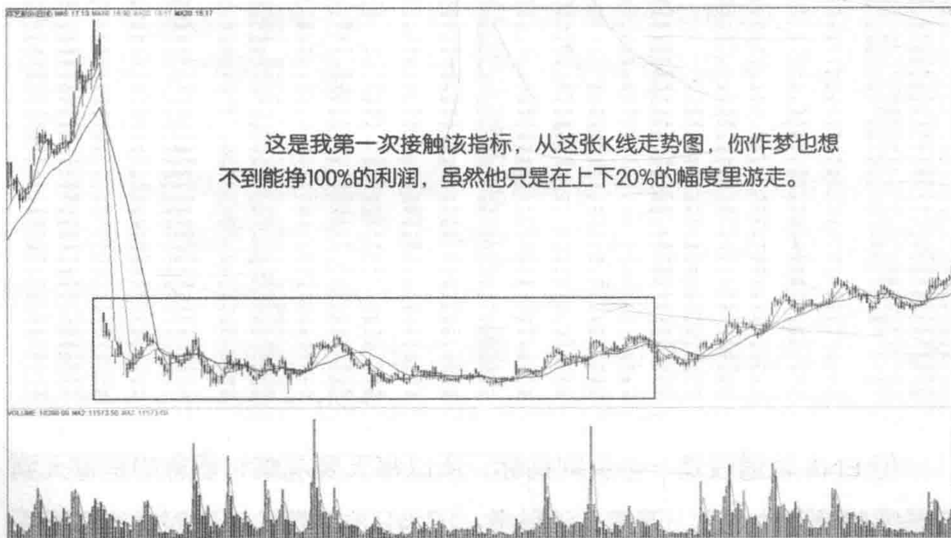


图 1-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

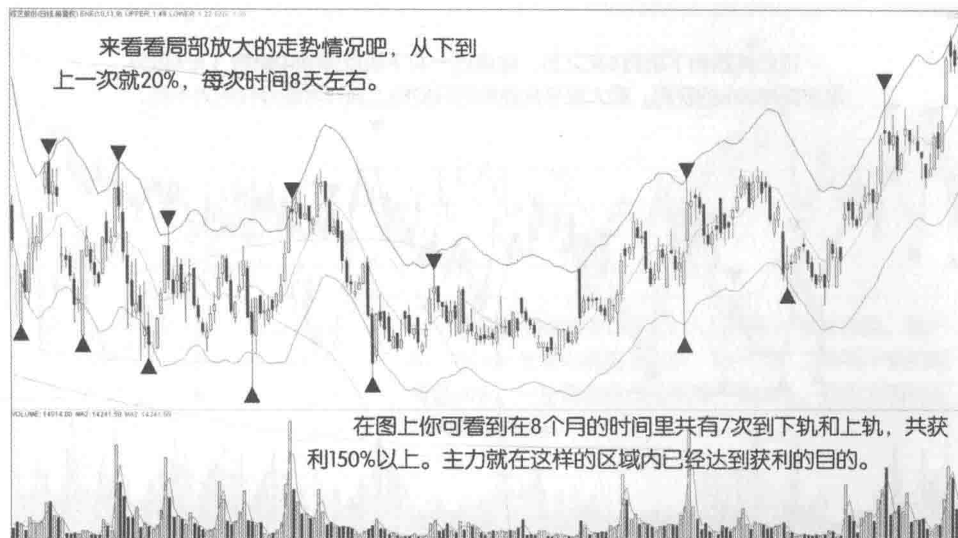


图 1–2

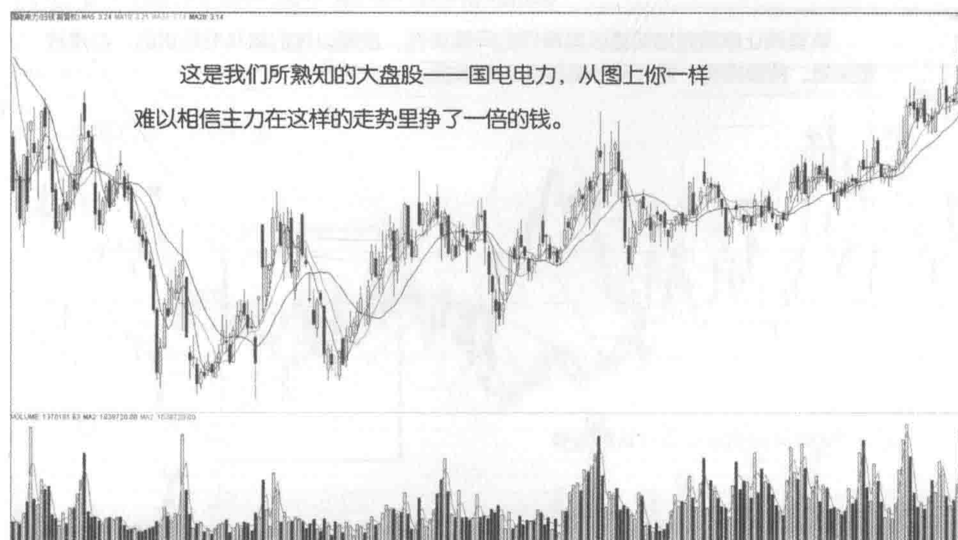


图 1–3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

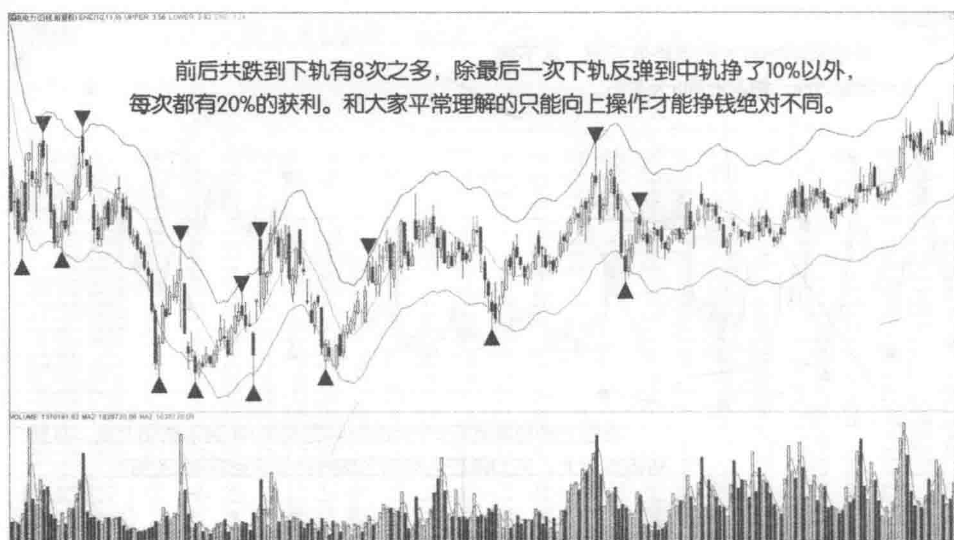


图 1-4

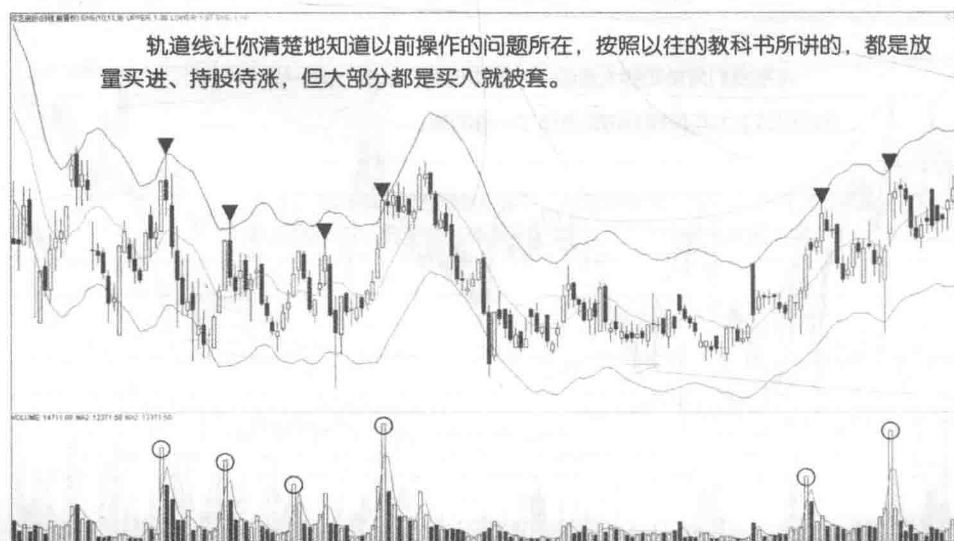


图 1-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



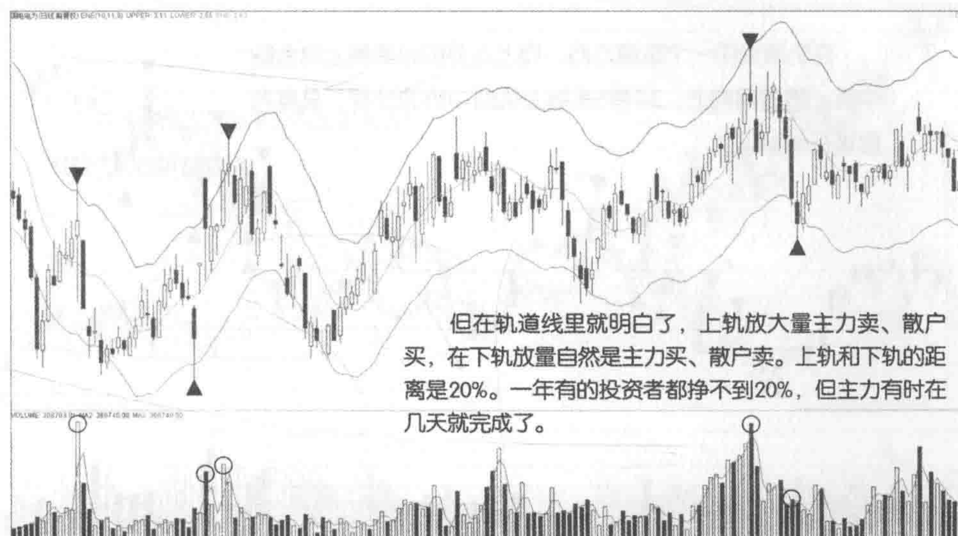


图 1–6

ENE 上涨趋势时的使用方式

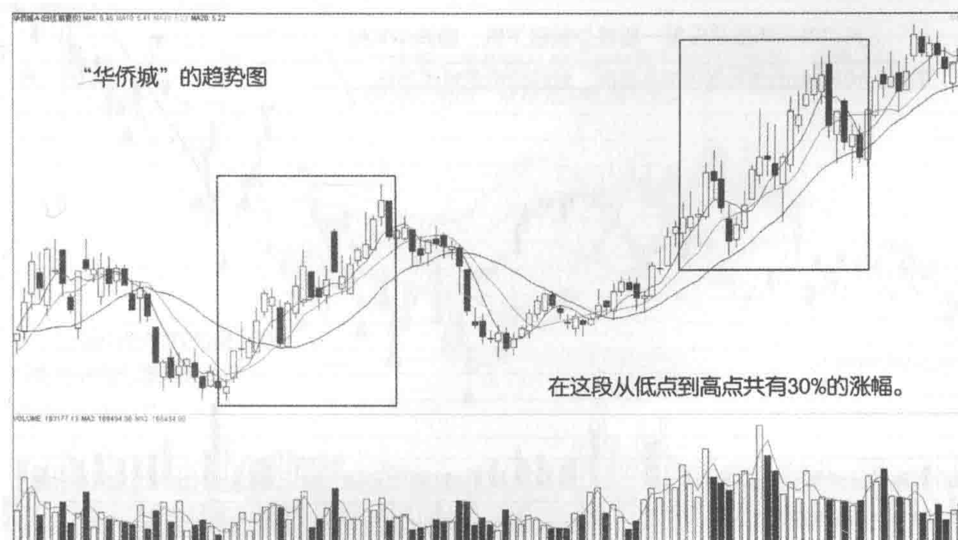


图 1–7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

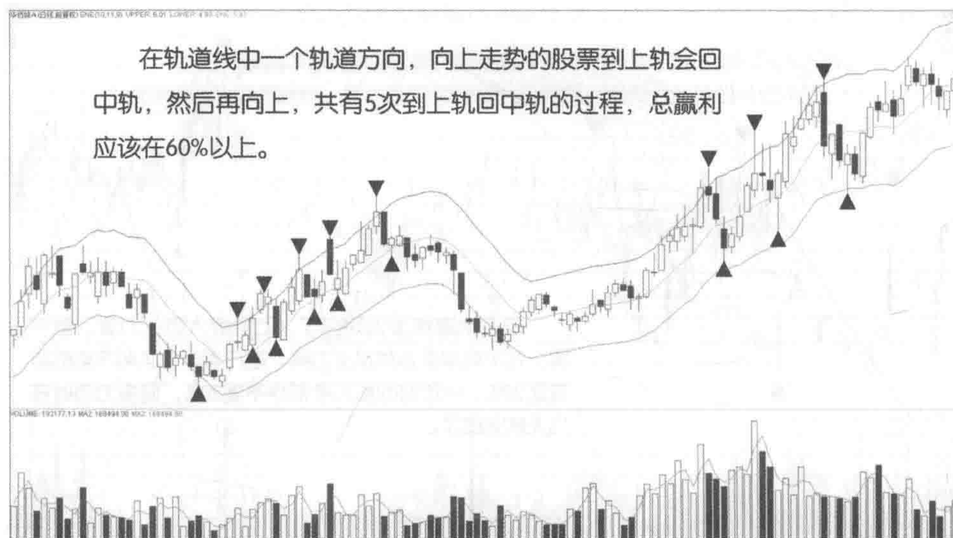


图 1–8

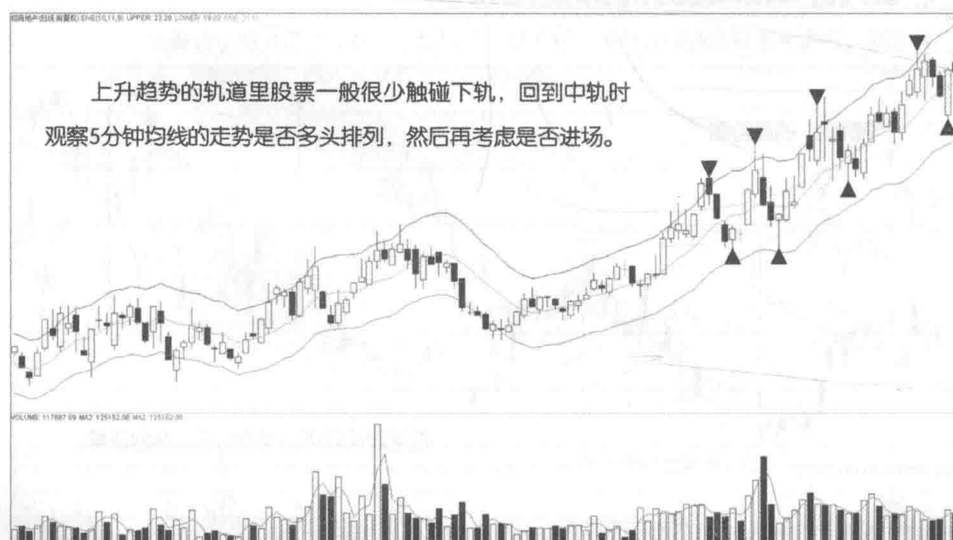


图 1–9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

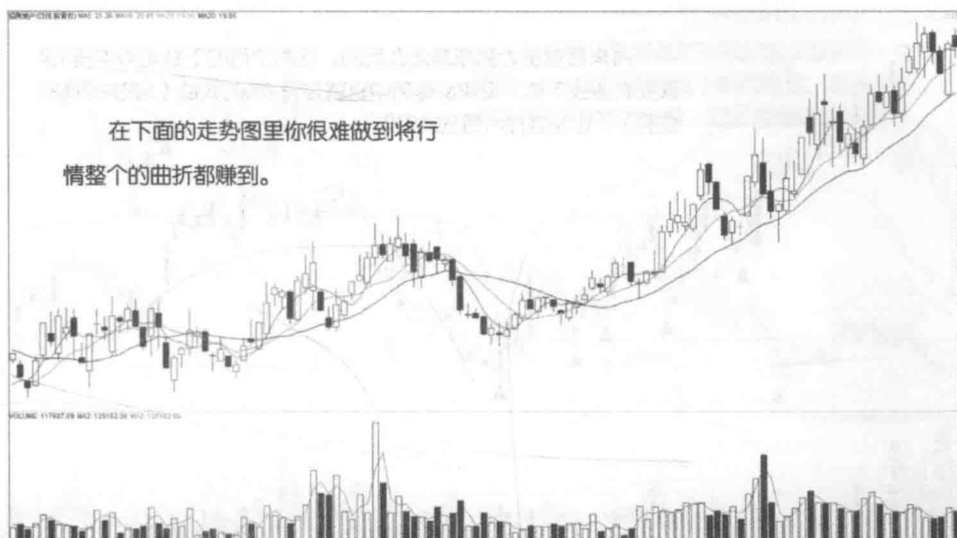


图 1-10

ENE 下跌趋势时的使用方式

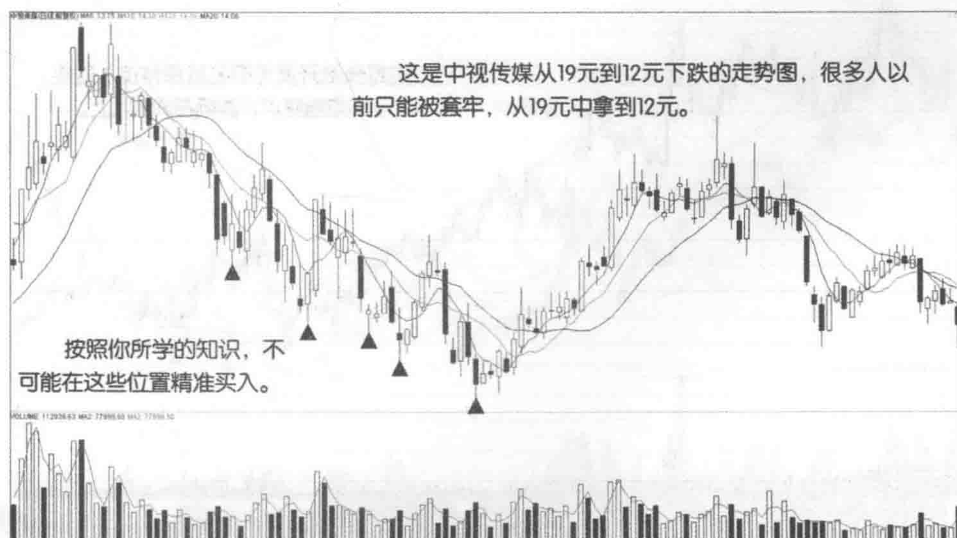


图 1-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

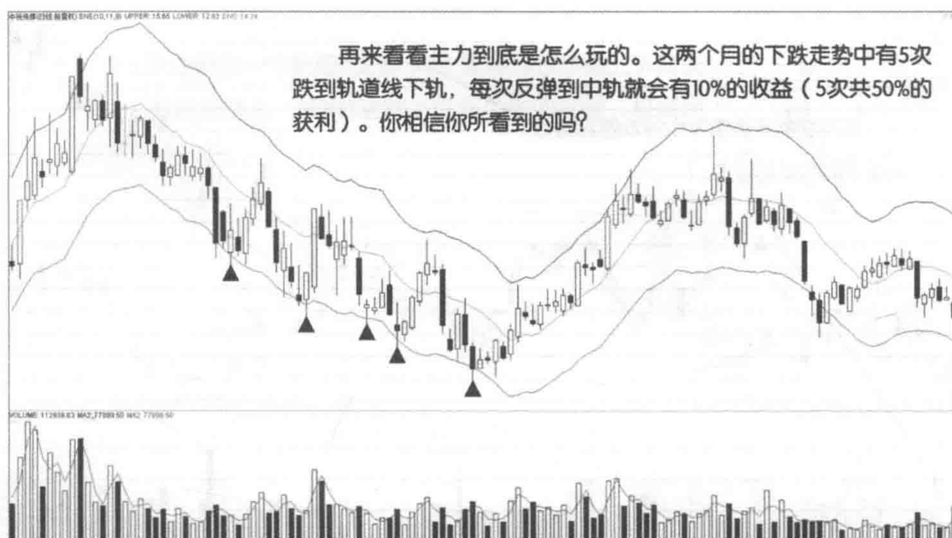


图 1-12

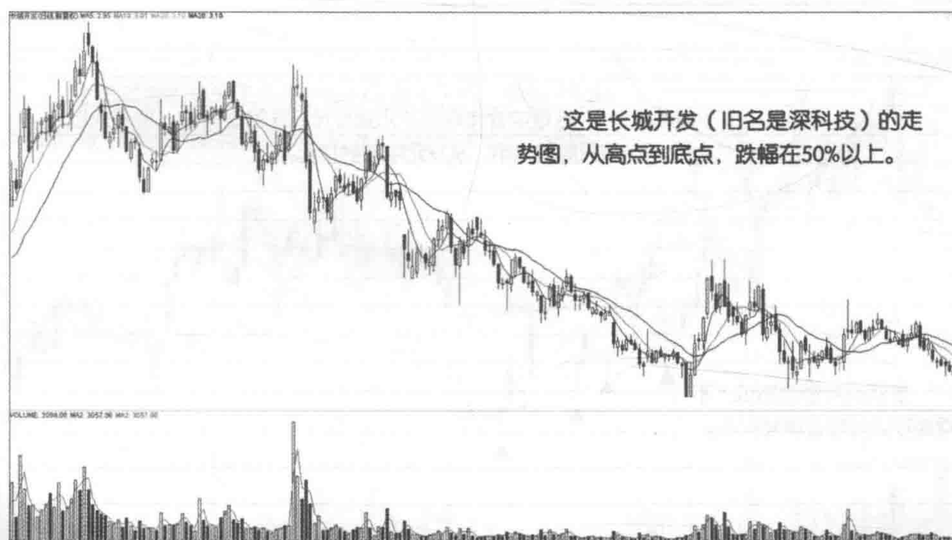


图 1-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

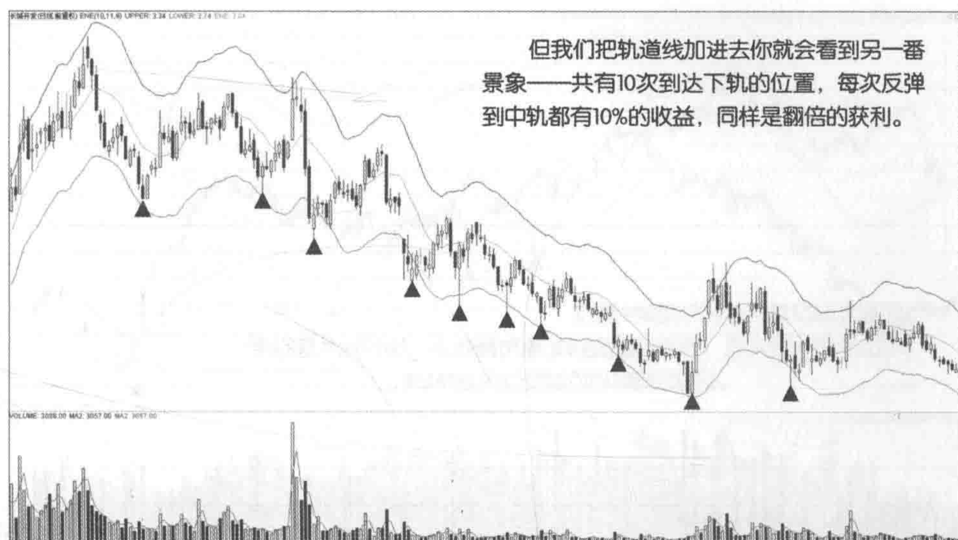


图 1-14

ENE 与大盘指数

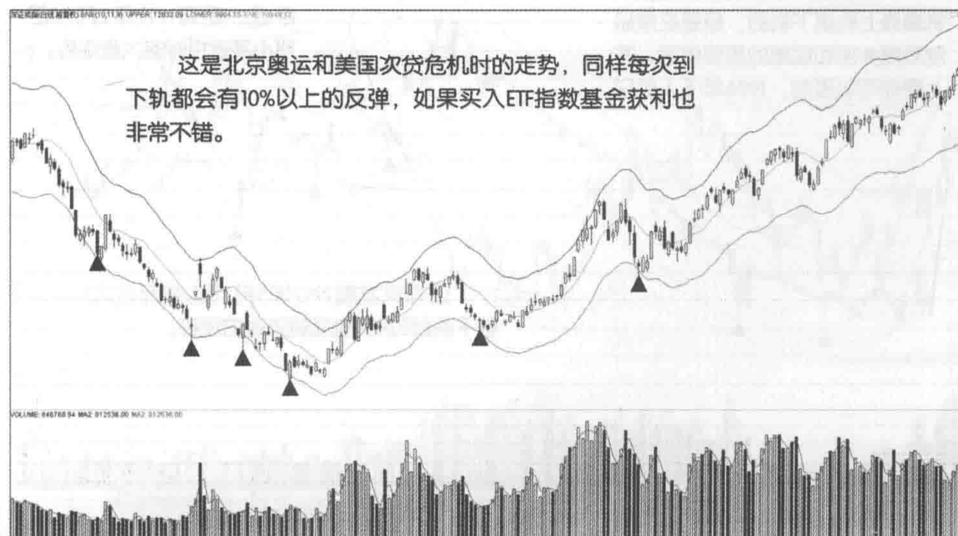


图 1-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

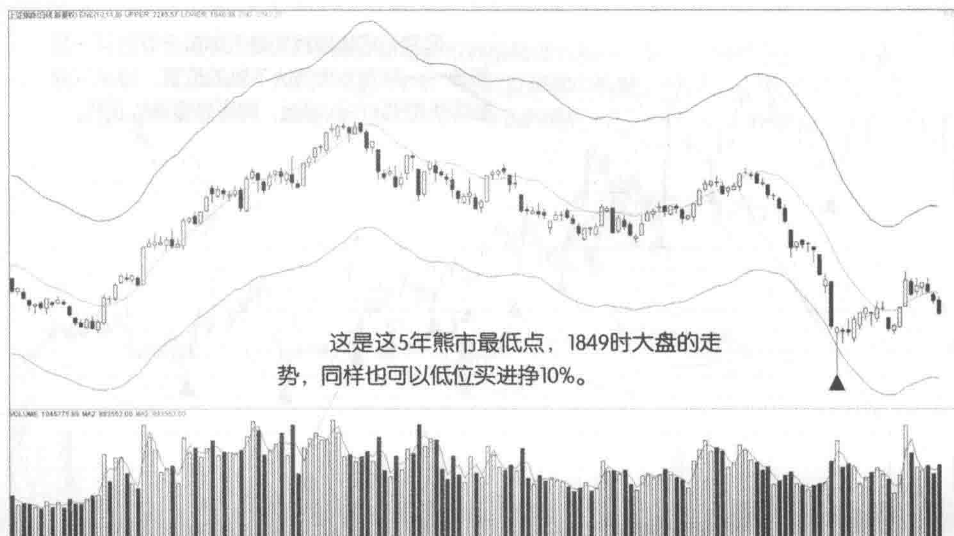


图 1–16

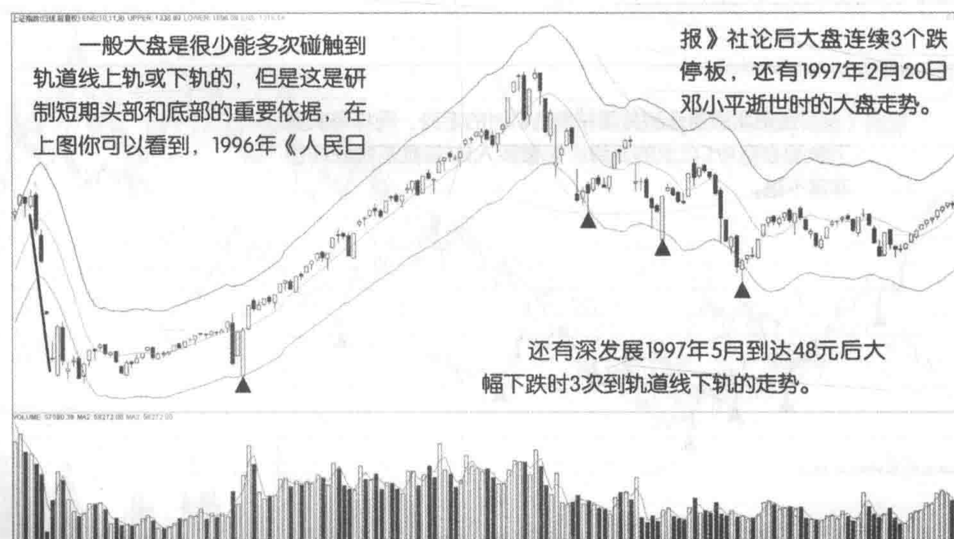


图 1–17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



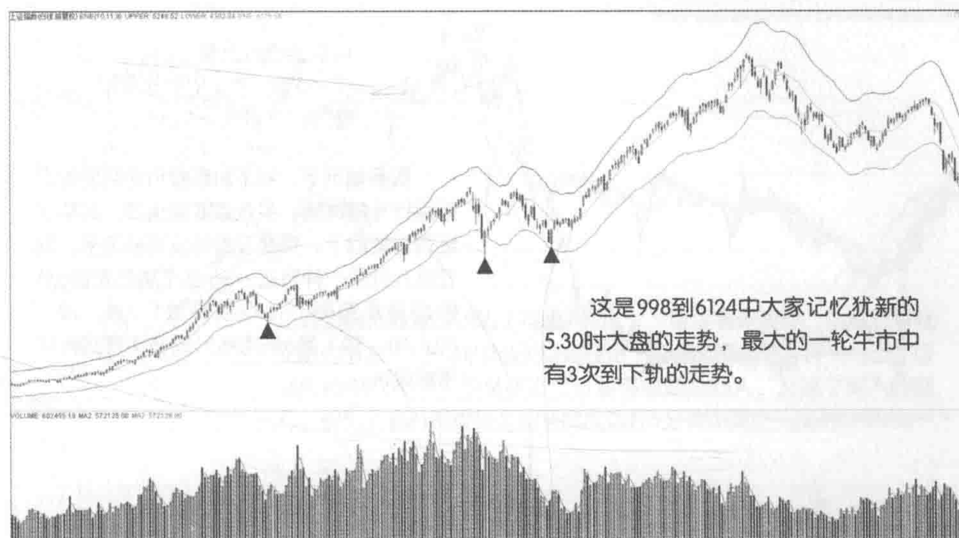


图 1-18

ENE 的买入方式



图 1-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

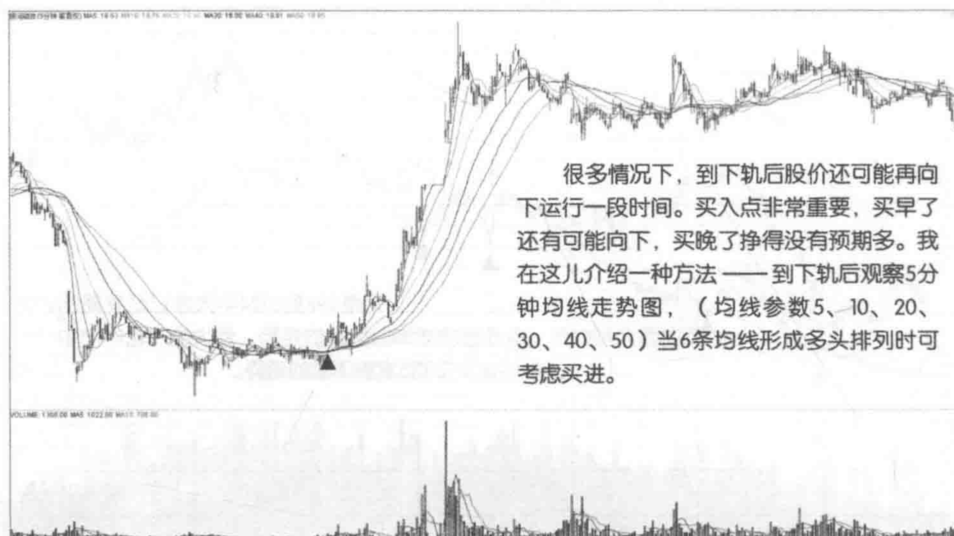


图 1-20

ENE 的卖出方式

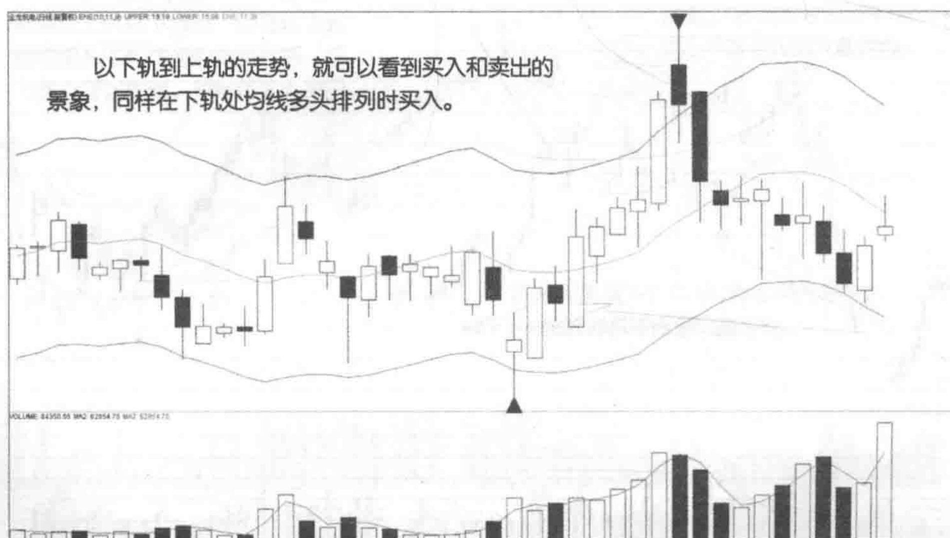


图 1-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



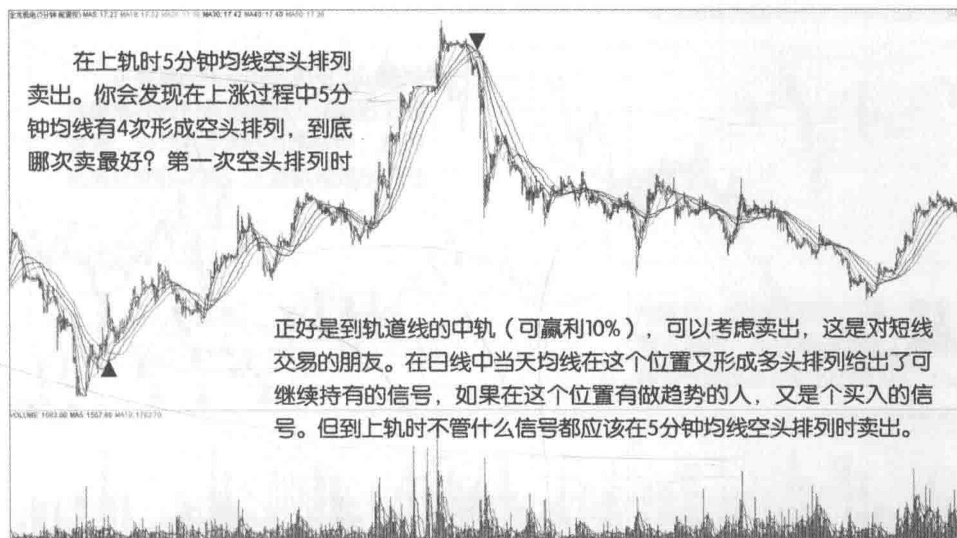


图 1–22

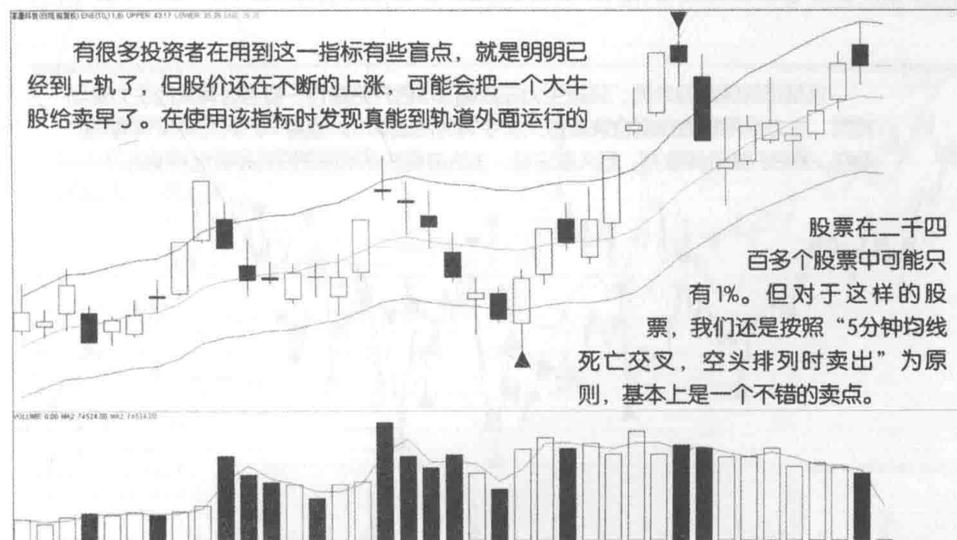


图 1–23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1–24

ENE 横盘震荡时的使用方式

这是拓维信息的走势，该股主力在跌幅50%后开始建仓，但当时有其他主力进场抢货，主力运用轨道线震仓洗盘每天换手有时高达30%。但另一方人马并没有离场的动作，最后只能选择放弃。但大家注意，该轨道线在此阶段是没有趋横盘表现的。

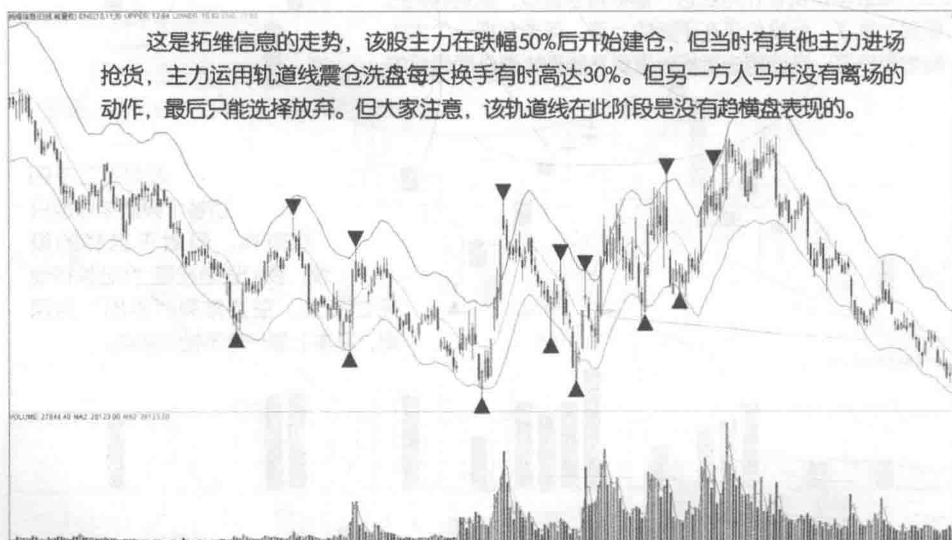


图 1–25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

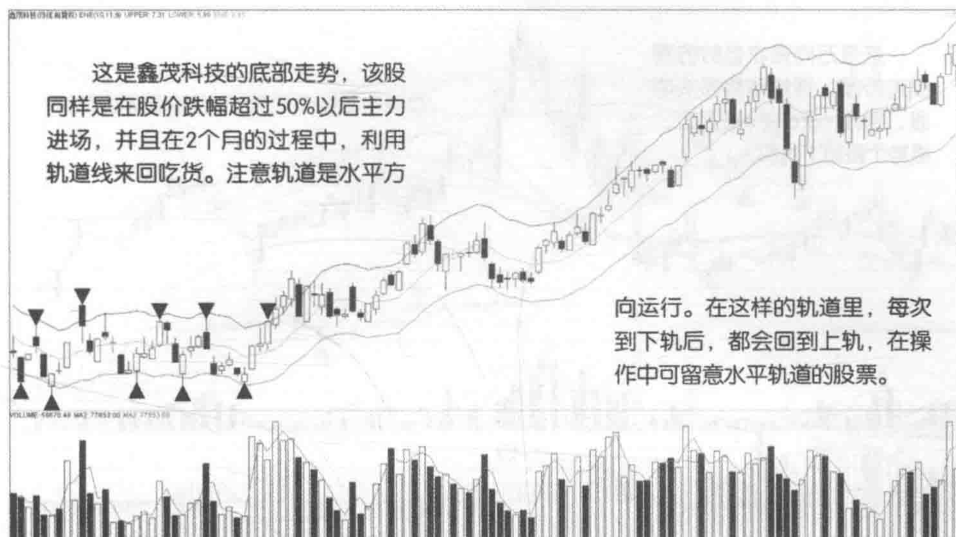


图 1-26

ENE 与周线的搭配使用方式

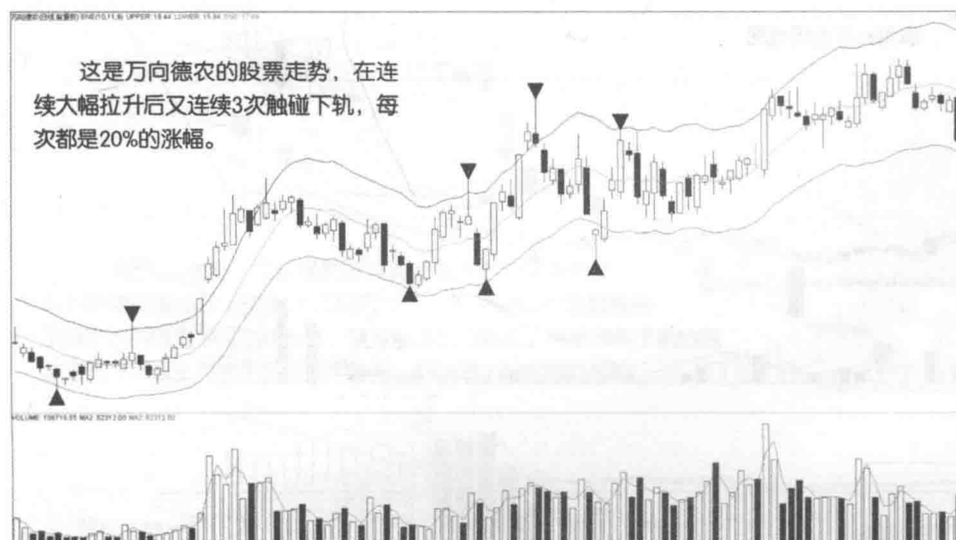


图 1-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

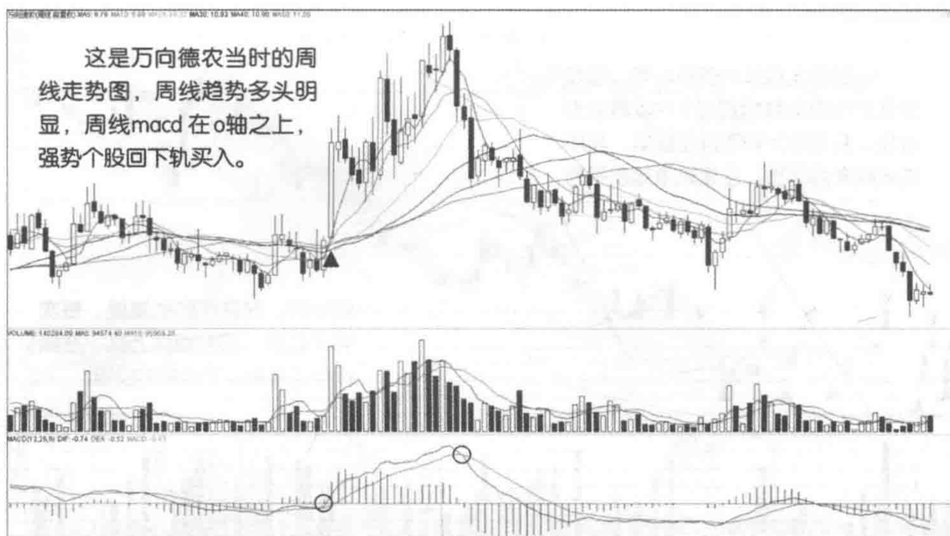


图 1-28

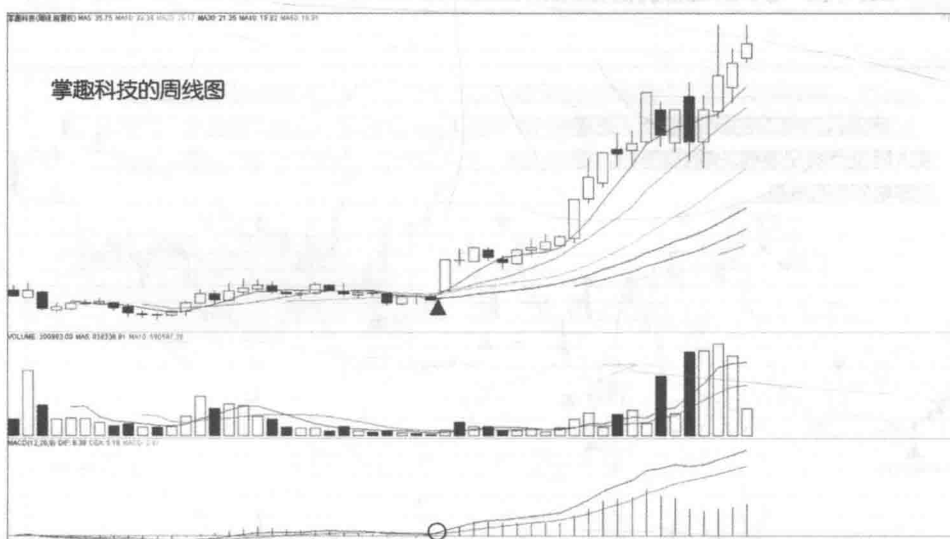


图 1-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

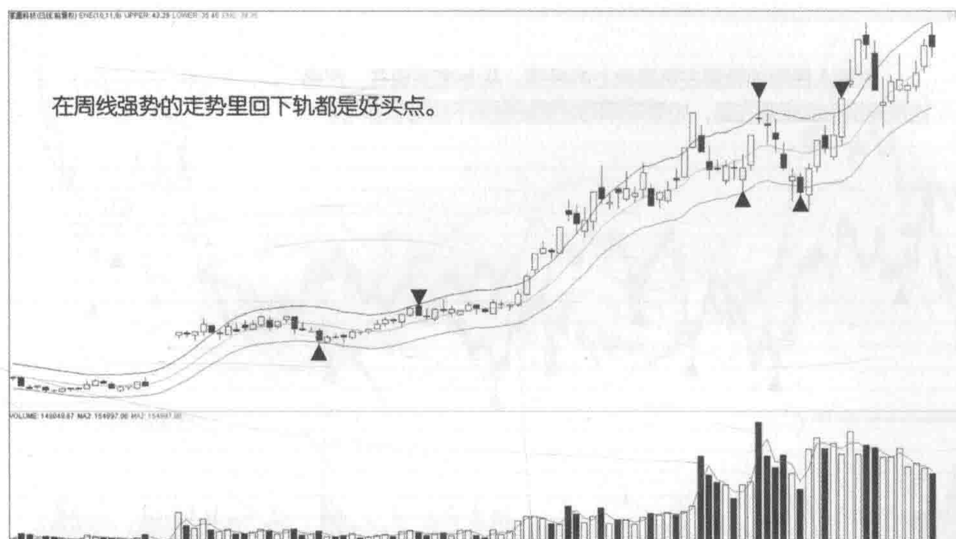


图 1–30

ENE 极端走势的使用方式

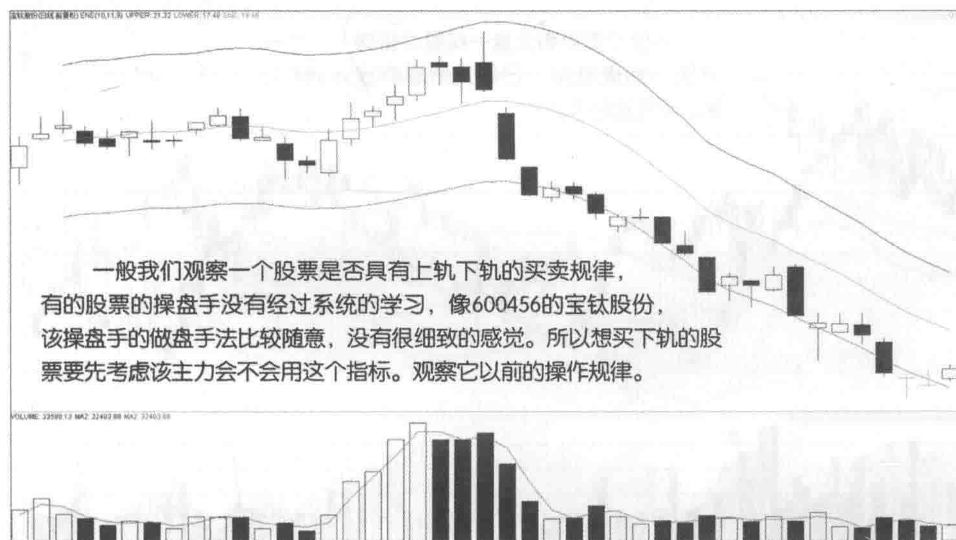


图 1–31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

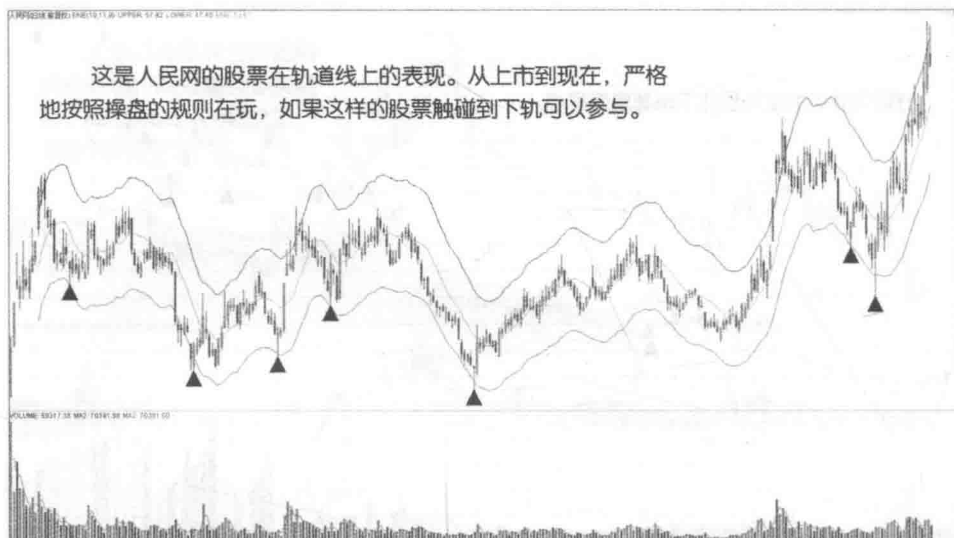


图 1–32

ENE 与权重股

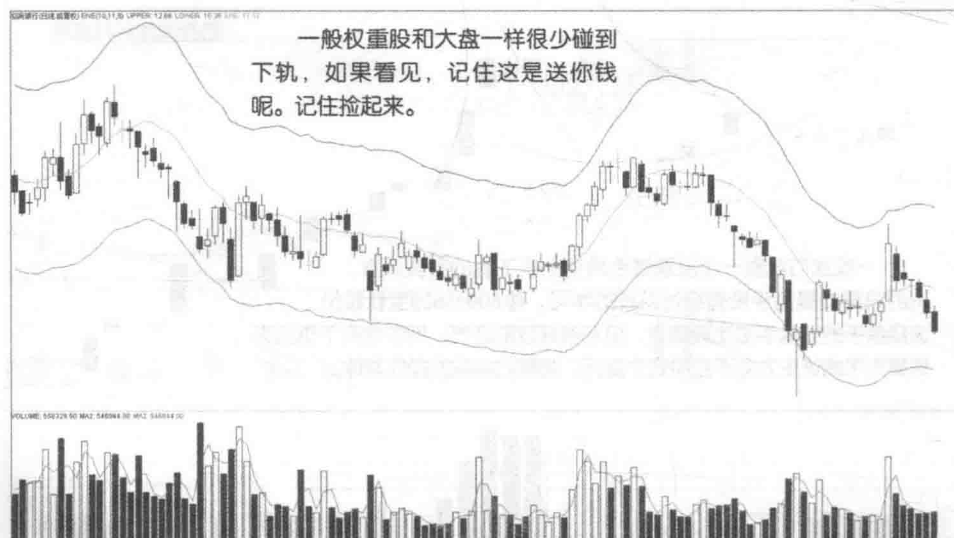


图 1–33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



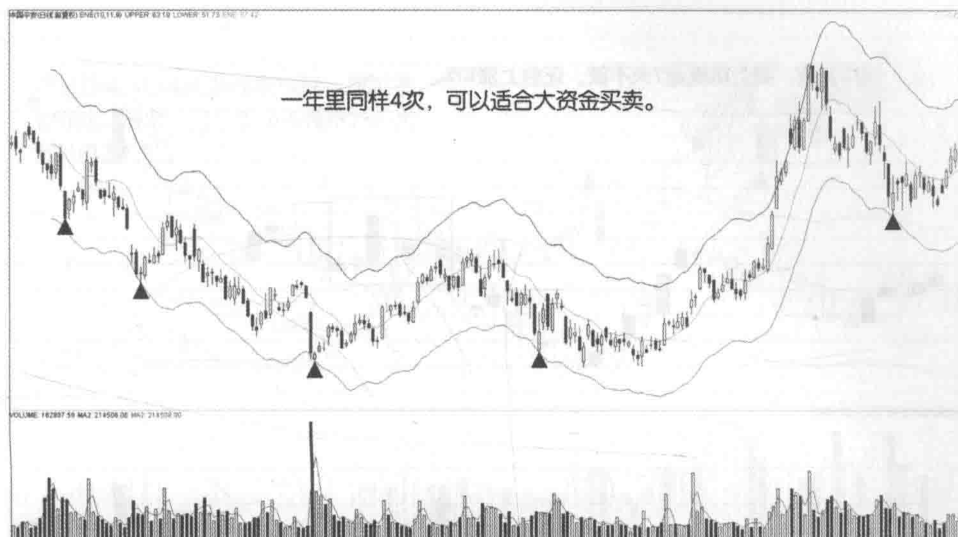


图 1-34

ENE 的重要口诀



图 1-35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

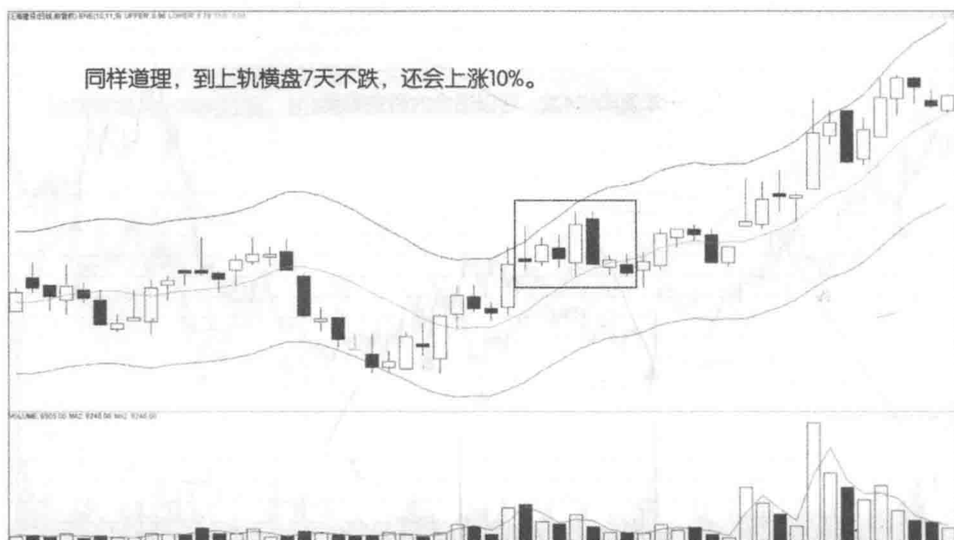


图 1-36

ENE 与日均线

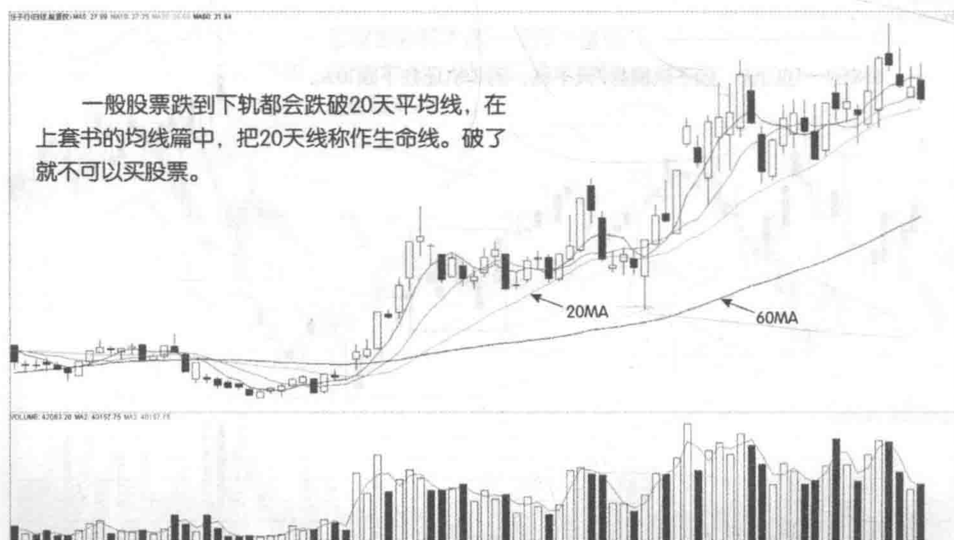


图 1-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



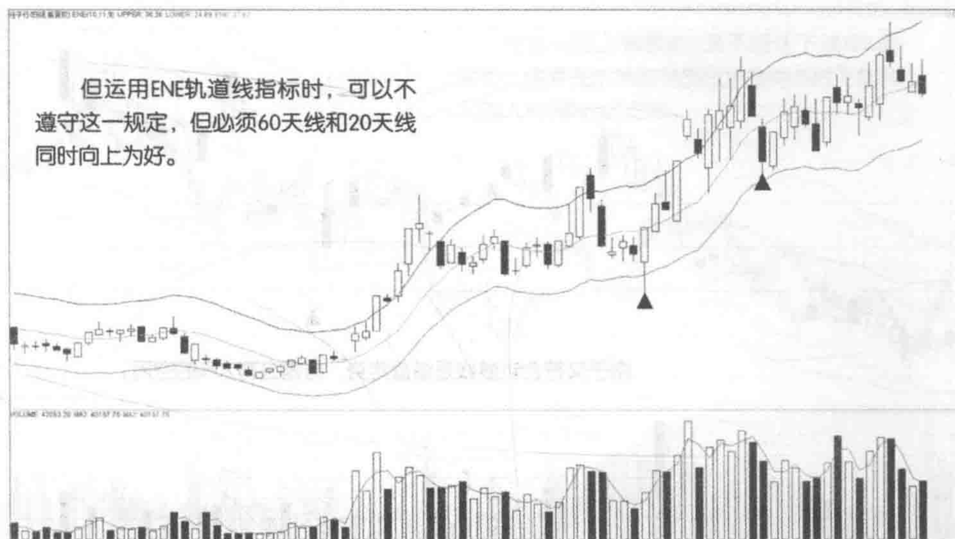


图 1–38

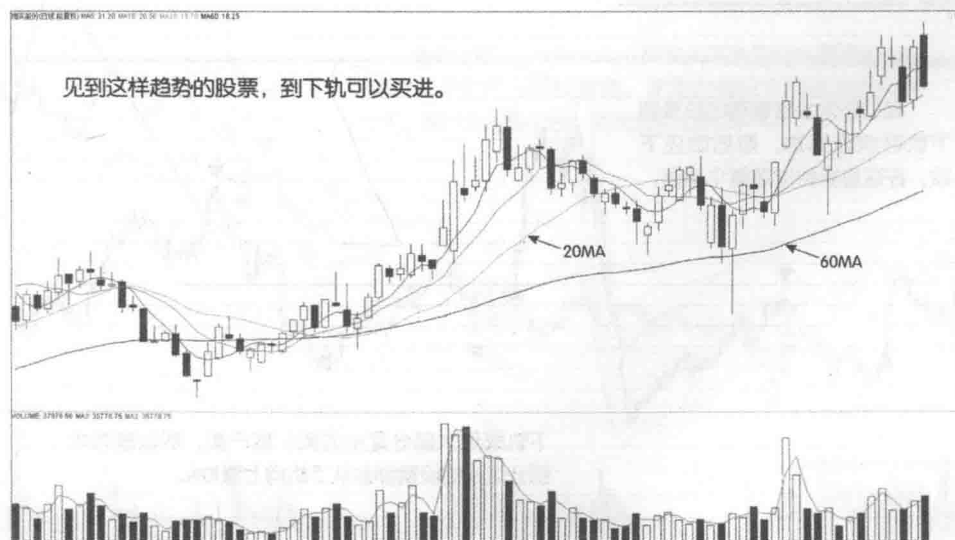


图 1–39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

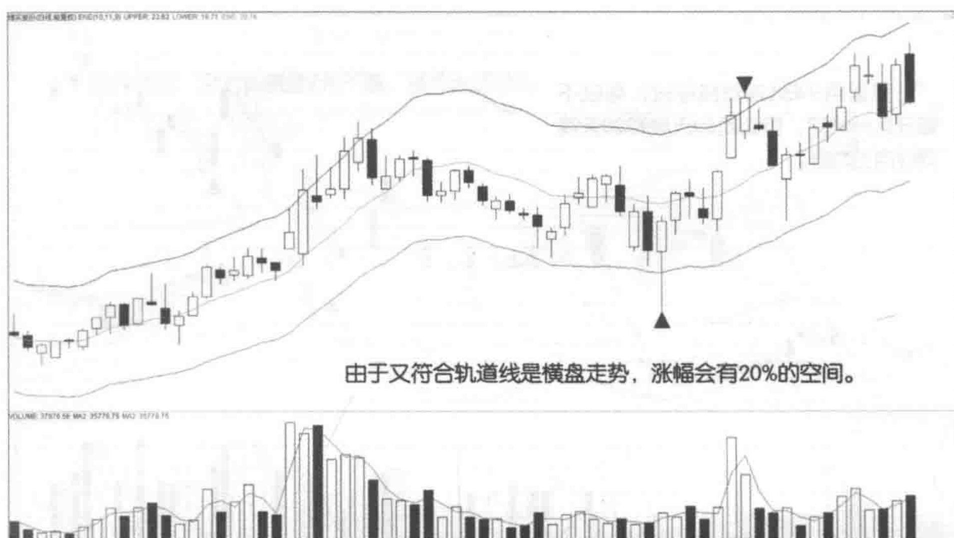


图 1-40

ENE 的特殊现象

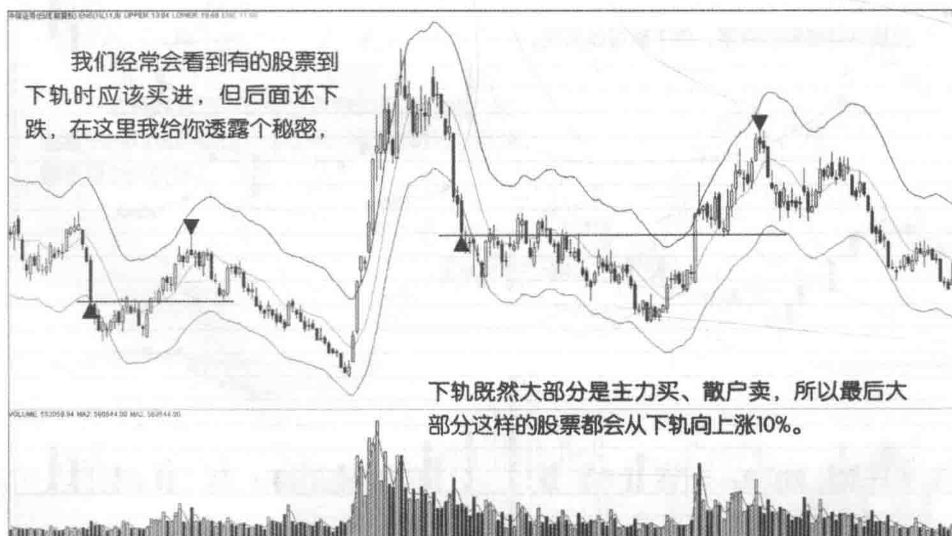


图 1-41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

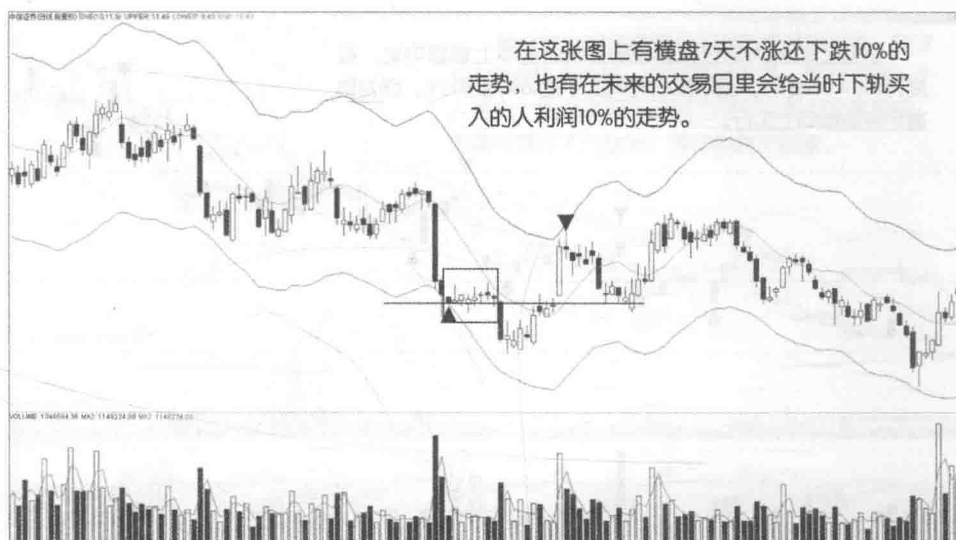


图 1-42

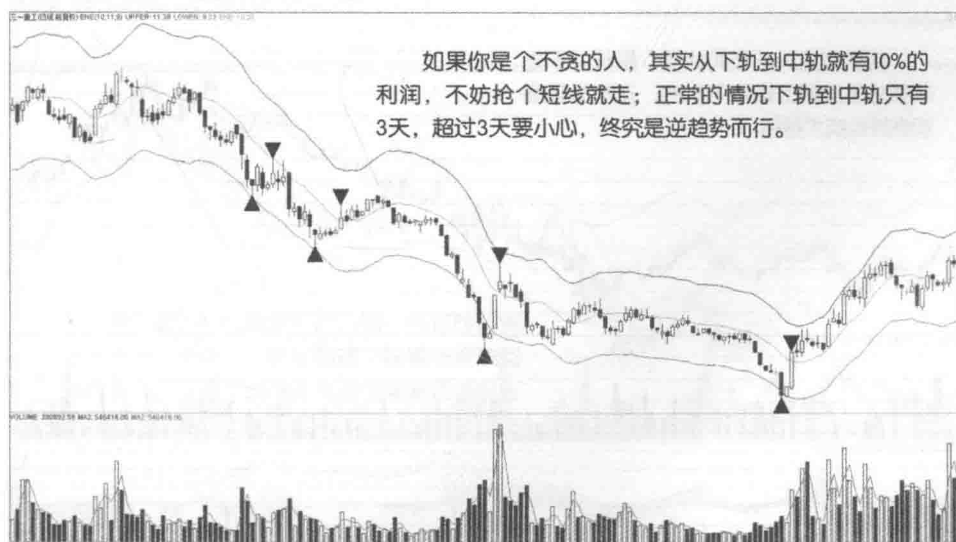


图 1-43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

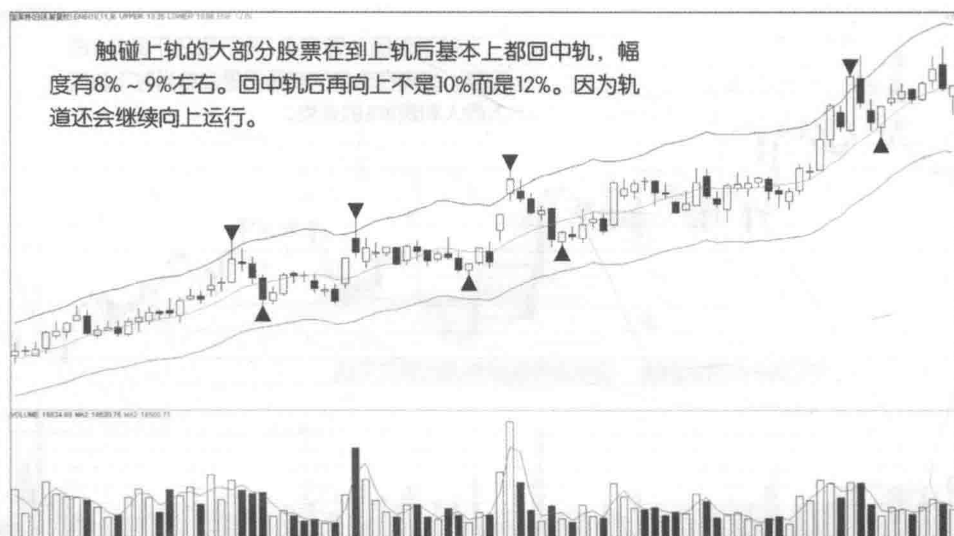


图 1-44

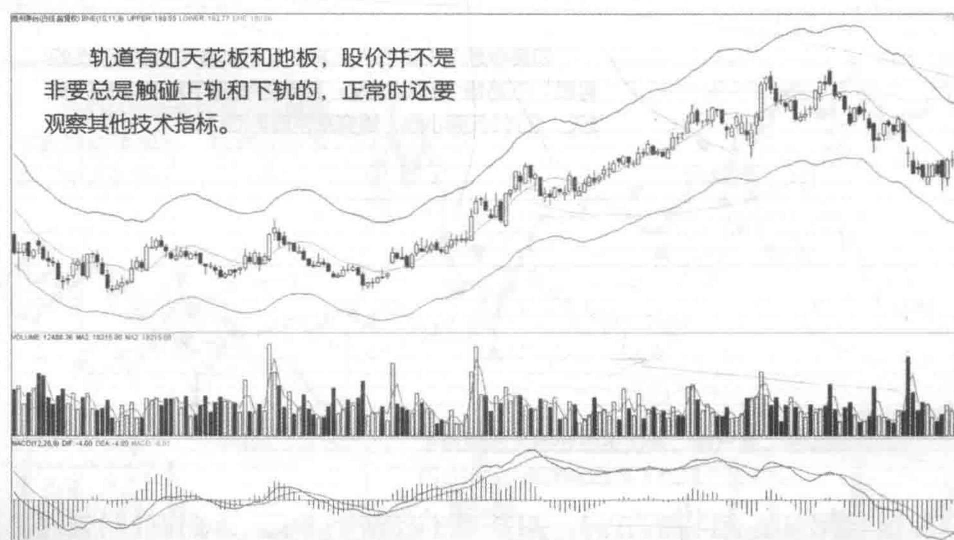


图 1-45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



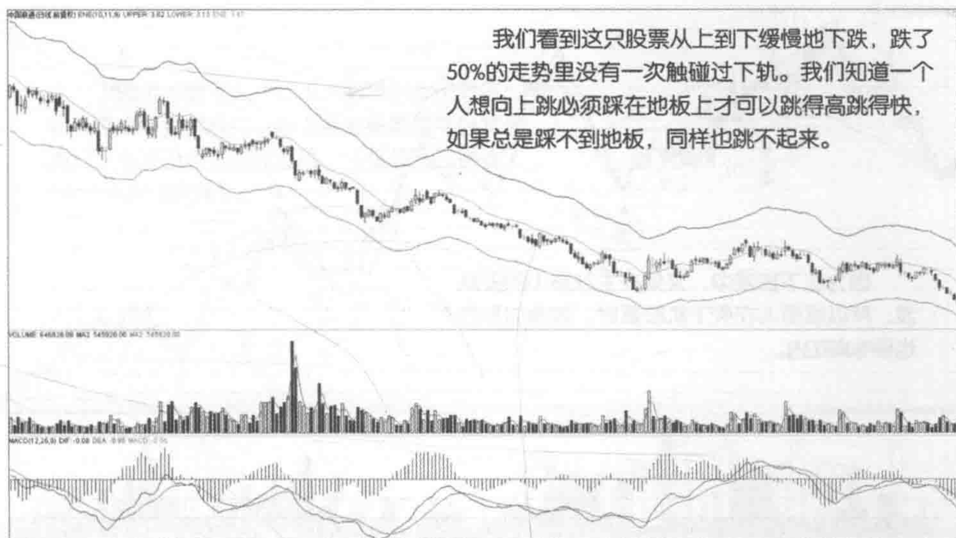


图 1-46

ENE 与波浪理论

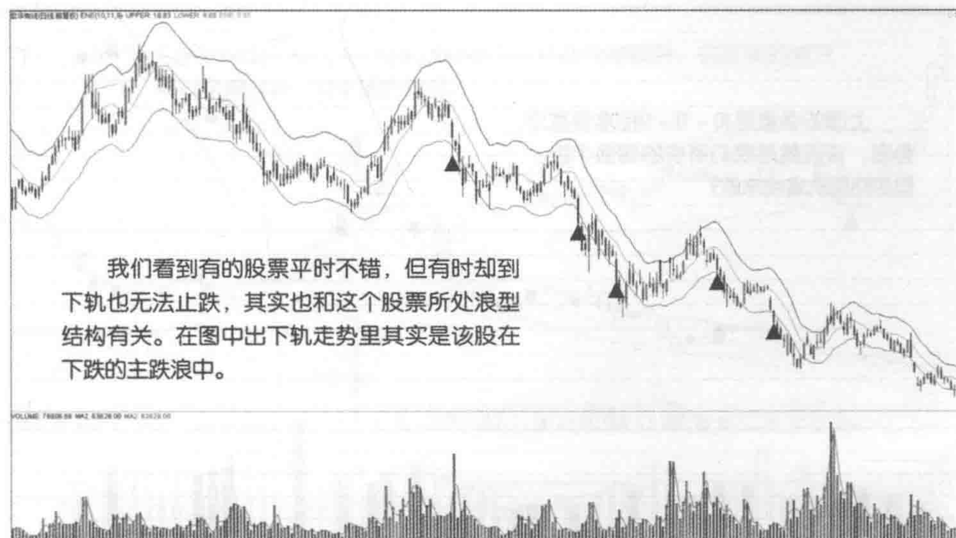


图 1-47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

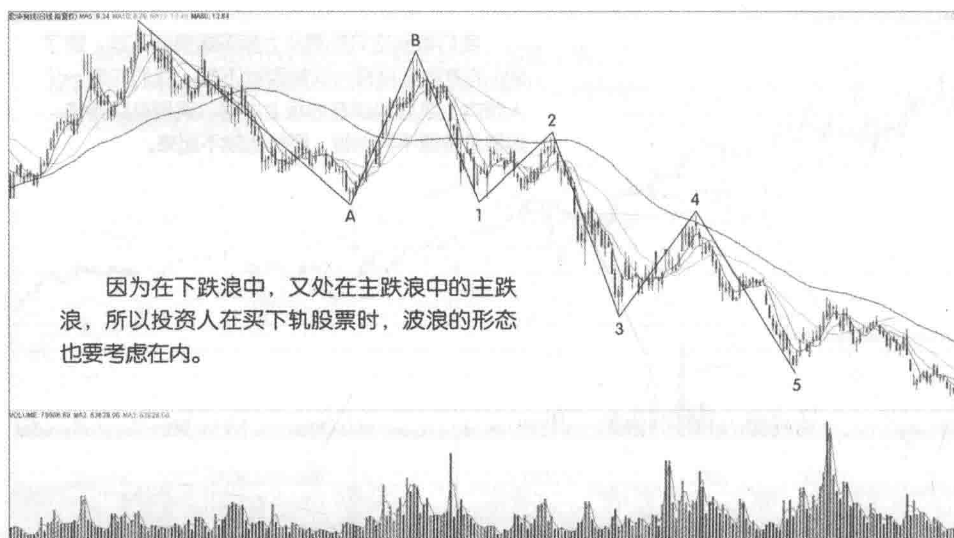


图 1-48

ENE 的特殊参数

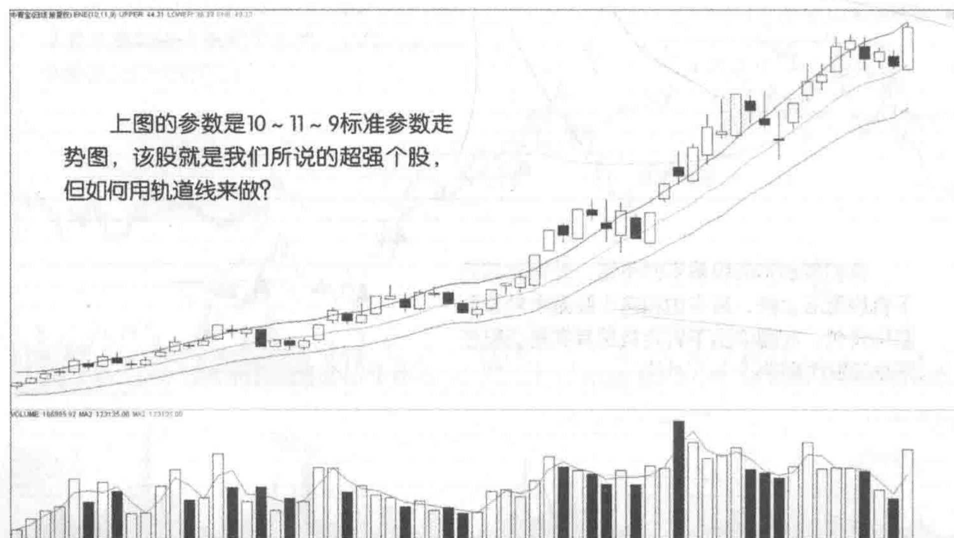


图 1-49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



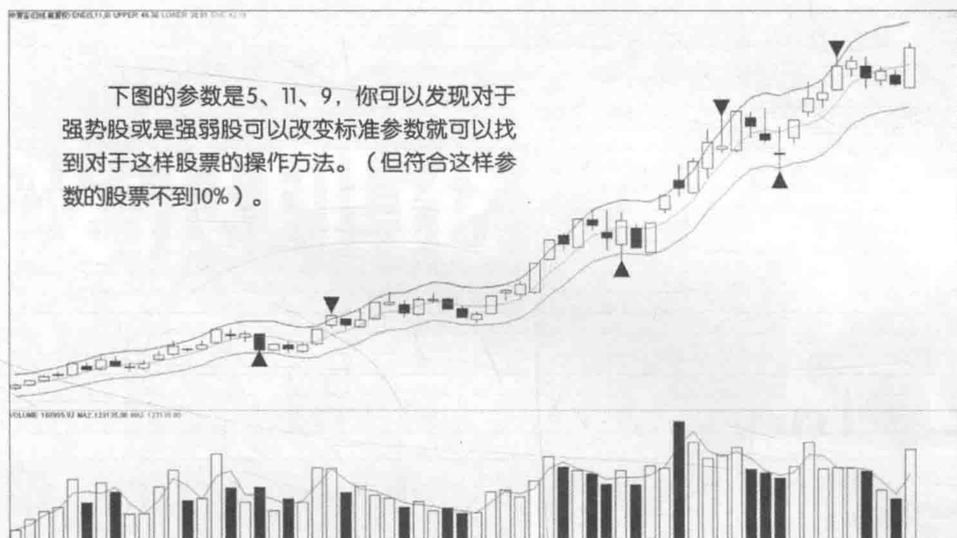


图 1–50

ENE 与 MACD 的搭配使用方式

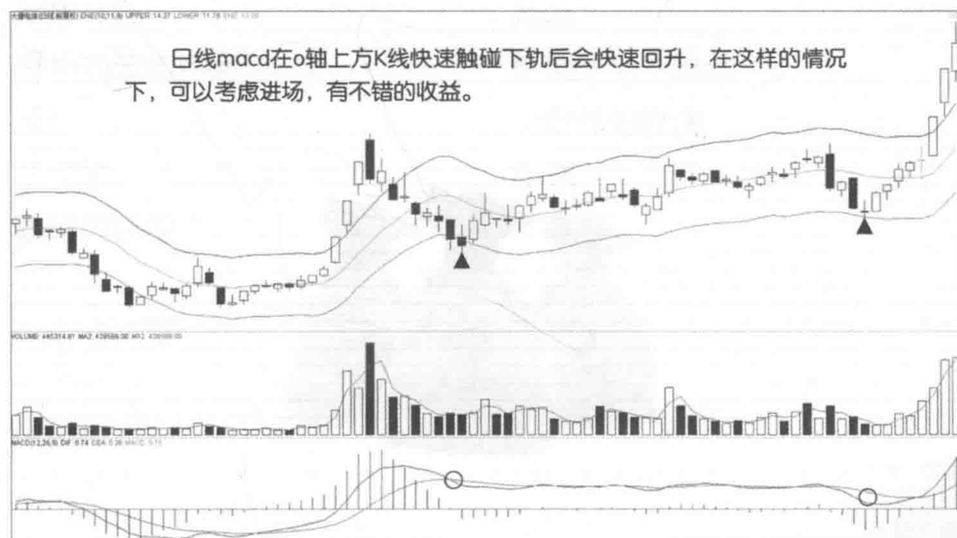


图 1–51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

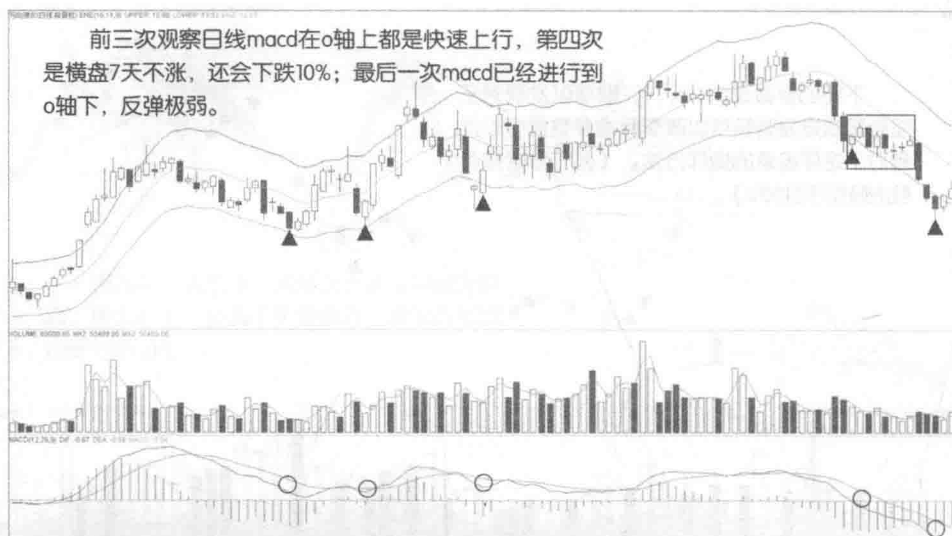


图 1-52



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

波浪理论



认识波浪

基本守则

理想的波动序列

波性

成交量

铁律与原则

波浪的九大特性

预测

轨道走势的推演

交替律的推演

小结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认识波浪

瑞福·尼而森·艾略特（Ralph Nelson Elliott 1871~1948）出生于美国密苏里州堪萨斯市的玛丽斯维利镇（Marysville）。他25岁时移居德州，进入一家铁路公司担任会计工作长达25年。他在49岁时定居纽约；53岁时接受美国政府的指派，负责重整尼加拉瓜的财务；隔年又到一家经营中美洲区域铁路的公司担任财务主管。在这期间，他撰写了两本书，分别是《咖啡馆与自助餐馆之管理》与《拉丁美洲之未来》；前者与其本业有关，后者提供解决中美洲社会与经济等问题的方案。

就在艾略特因为专业上的成功获得肯定时，却不幸染上疾病。他在56岁时（1927年）回美国加州休养，两年后病情加剧并入院治疗。在他休养期间，医生不准他外出，所以他有长达三年时间足不出户。他为了保持心智的活跃，只好研究证券市场。此时的艾略特对证券市场完全外行，也正是因为如此，在研究的过程中他得以放开心胸，发展出自己的一套股市理论。

艾略特在研究的过程中，虽然受到“道氏理论”的影响，部分思想偏向“不可知论”和“神秘论”，但同时与甘（W.D.Gann）的想法相当接近。甘氏认为证券市场的起落，必定遵循完美的数学平衡模式，任何股价的涨跌行为，都可以视为对称的数学。而艾略特则是认为任何周期性的走势，都按照费波纳奇系数进行。

艾略特在疗养期间收集了75年美国证券市场指数的资料，举凡年线、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月线、日线以至小时线都加以详细研究。最后艾略特终于发现，在混沌的市场行为中，股价涨跌的模式一再重复出现，而股价是由不同层次构成的，并且有规律地向前推进。之所以会形成这样的现象，是由投资大众的心理所造成的。在 1934 年的秋天，艾略特从加州写信给当时《美国投资周刊》的编辑查尔斯·高林斯（Charles J.Collins），宣称华尔街出现了多头市场，并建议高林斯赶快研究周期理论。他的结论就是按照这个理论所作的推测。

高林斯常常遇到一些读者宣称自己发明了预测股市的方法，所以一开始对于艾略特的建议毫不理会。但是艾略特仍不灰心的持续寄出他自己的预测资料。1935 年，道琼铁路公司平均指数已经跌破了 1934 年的最低点，且低于 11%，根据正统的道氏理论，是属于令人心惊胆战的卖出信号，所有投资人及经济学家都惊慌失措，认为美国股市陷入前所未有的困境之中，高林斯亦认为艾略特自称永不失败的证券理论已经完全失败。

就在股市跌势的最后一天，高林斯接到艾略特的电报。艾略特语气坚定地告诉高林斯，股市下跌的走势已经结束，多头市场已经开始了。就在高林斯正阅读电报时，道琼斯工业指数已经开始急剧上涨，但是从电报的邮戳上来看，艾略特发出电报的时间却是道琼斯工业指数到达谷底的前两个小时。此后的两个月，美国股市果然一路上涨，证明艾略特的看法是正确的。

高林斯后来与艾略特相聚数周，彻底研究艾略特的理论，并在 1938 年为艾略特出版了一本名为“波浪理论”（The Wave Principle）的小册子。艾略特之后也在《财经世界》杂志陆续发表 12 篇关于波浪理论的文章，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些文章成为波浪理论的基础，并在1946年出版了第二本关于波浪理论的专著——《自然法则——宇宙的奥秘》(Nature's Law-The Secret of the Universe)。

基本守则

波浪理论也称为波动原理(Wave Principle)，它具有三个重要概念：型态(Patterns)、波幅(amplitude)与时间(times)。其中最重要的是型态。市场上一些型态会重复地不断出现，然而其所对应的波幅大小与时间间隔并不一定会再重复出现，但是却可以将不同的型态予以连结，使其形成同样型态的更大的图形，如此周而复始。

波动原理最独特的价值在于其普遍性及精确性，前者在大多数的时间里，可以帮助我们对市场的走势进行预测，甚至连许多人类的活动也都遵守着波动原理；后者在确认与规划走势的变化上常有令人惊叹的准确率。

请参考图2-1，多头市场，一般又称为牛市(Bull Market)，是由五个波动所组成的，其中包含了三个向上推升的波(Waves Up)，即标示1、3、5的位置，和两个向下修正的波(Waves Down)，即标示2、4的位置。而空头市场，一般又称为熊市(Bear Market)，是由三个波动所组成的，即图中标示a、b、c的位置。

在图2-1中，股市呈现一定的基本韵律和型态，五个上升波和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



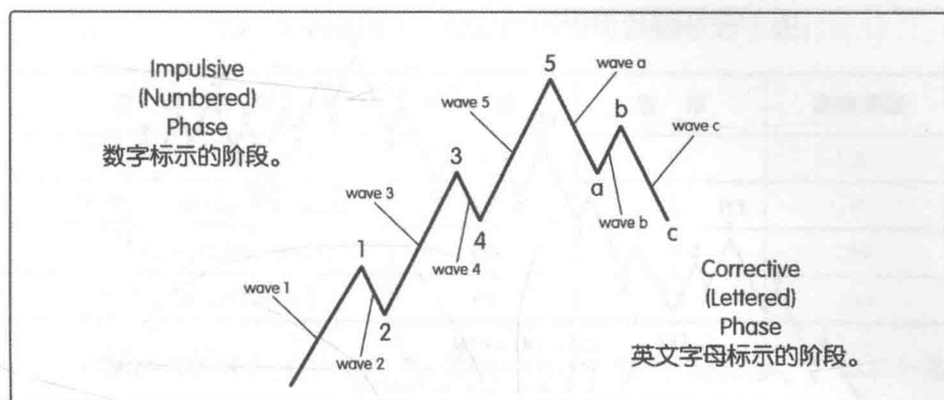


图 2-1 波浪的基本型态图之一

三个下降波构成了八个波的完整周期。第 1、第 3 和第 5 波称推动波（Impulse Wave），第 2 波是针对第 1 波的修正，第 4 波则是针对第 3 波作修正。所以第 2、第 4 波属于修正波（Corrective Wave），这 5 个波动完成了一个多头的趋势。当走势结束之后，股价将会进行修正，这次修正则是针对整个多头走势的段落（即标示为 a、b、c 的），其中 a 波是针对第 5 波的修正。传统的说法中，称呼第 2 波和第 4 波为回档走势，b 波为反弹走势。

这 8 个波动的完整周期现象，存在于各种时间周期，从而形成各种大小的波浪，每一个波都包含了更小规模的波动，并且每一个波也都为另一个更高层级的波动所包含。当 8 个波段的循环结束后，又会再开始另一次 8 个波段的循环，然后就会构成比较大层级（degree）的循环走势。

如图 2-2 所示：当走势完成第一个完整的 8 波循环之后，我们便可以将原本标示第五波的结束点，当成是新的第（1）波完成点，并将 c 波的结束点，当成是新的第（2）波的完成。然后进行一个更大层级的八波循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

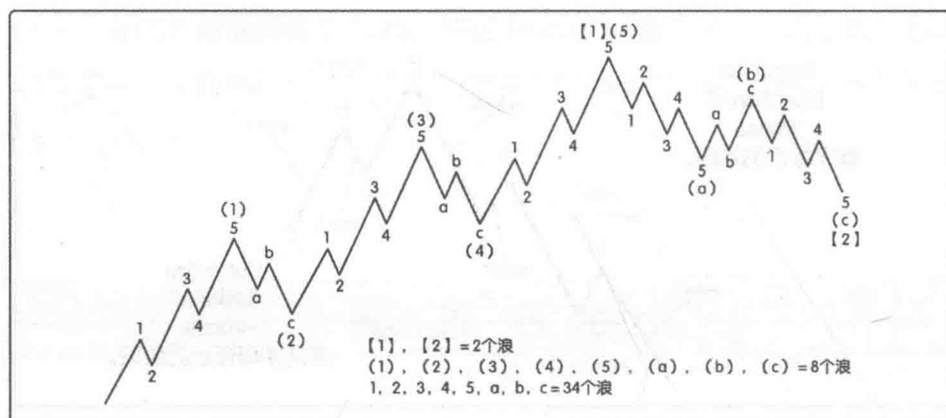


图 2-2　波浪的基本形态图之二

环，这时将会由细微的 34 个波动所组成。

当市场持续进行的时候，我们又可以将图 2-2 中原本标示第（5）波结束的点，当成是新的第［1］波的完成点，并将（c）波的结束点，当成是新的第［2］波的完成点。然后进行一个更大层级的八波循环，这时将会由细微的 144 个波动所组成，请参考图 2-3。

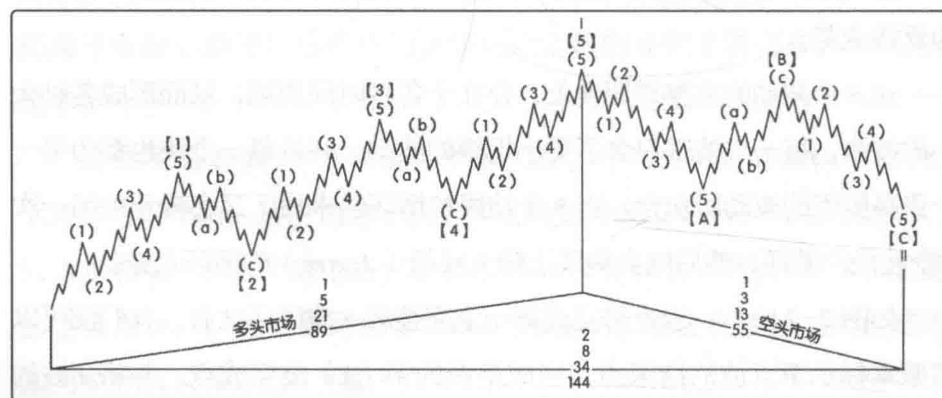


图 2-3　完整的市场周期及次级波数目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，一个完整的股市周期，波动的层级可以细分为下表：

波 动 名 称	牛 市	熊 市	完整周期
循环波（Cycle Waves）	1	1	2
基本波（Primary Waves）	5	3	8
中型波（Intermediate Waves）	21	16	34
小型波（Minor Waves）	89	55	144

如果持续细分下去，则完整周期中含有 610 个细波浪、2 584 个微波浪。

因此，波浪形成的基本概念可总结如下。

（1）一个作用力之后，必定会伴随着反作用力的发生。这是属于股份波动的惯性原理，此部分的细节讨论，投资人可以参阅拙作《股份波动原理与箱型理论》这本书。

（2）主趋势上的推动波与主趋势方向相同，通常可分为更低一层级的五个波；修正波与主趋势方向相反，通常可分为更低一层级的三个波。

（3）一个八波运动（五个上升、三个下降）的完成，便可以构成一个循环，这个八波又是更高一层级的两个波动。

（4）市场的基本型态不会随着时间的拉长或缩短而改变。虽然波动过程可能会产生延伸或压缩，但是基本形态仍然相同。

另外，对于波浪理论中关于标记的法则，艾略特也提出了建议。但在个人的认知中，这些标示的名称如何并不重要，重要的是如何分辨其相对层级的不同，这才会对我们的操作产生关键性的决定作用。因此这种标示的记号，在于分辨层级的不同，投资人只要使用自己容易分辨且惯用的符号来标记即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论常用的标记方法如下表所示：

波动大小	推　动　波	修　正　波
超大循环波	Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ	Ⓐ、Ⓑ、Ⓒ
大循环波	（Ⅰ）、（Ⅱ）、（Ⅲ）、（Ⅳ）、（Ⅴ）	（A）、（B）、（C）
循环波	Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ	A、B、C
基本波	①、②、③、④、⑤	ⓐ、ⓑ、ⓒ
中型波	（1）、（2）、（3）、（4）、（5）	（a）、（b）、（c）
小型波	1、2、3、4、5	A、B、C
细波	ⅰ、ⅱ、ⅲ、ⅳ、ⅴ	a、b、c
微波	1、2、3、4、5	a、b、c

理想的波动序列

根据小罗伯特·普雷斯特（Robert R. Prechter. Jr.）在 1980 年提出的关于理想化的艾略特波动序列（如图 2–4 所示），将其说明转述如下。

（1）底部（Bottom）。波动会出现所谓的底部区，若是在较大的层级，通常是企业普遍面临如何生存以及如何继续经营的问题；在经济大萧条或是大的战争结束之后，才会产生长期的底部。

在中型的层级产生的底部区，则是因为经济不景气、经济恐慌或是区域性的战争所形成的底部区。在较小的层级所产生的底部区，常由利空消息所造成。一般而言，周期越长的底部，投资人悲观的气氛会越浓厚，甚至不相信底部已经来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



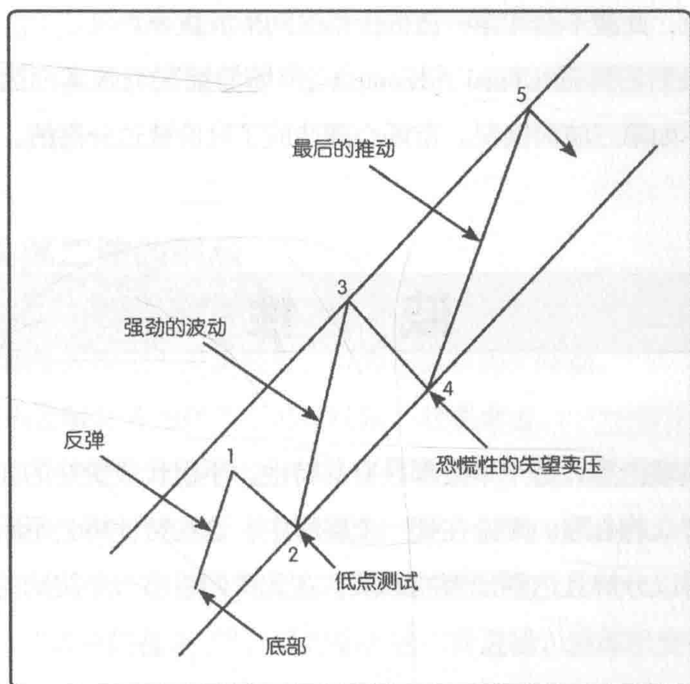


图 2–4 理想化的波动序列

（2）反弹（Rebound）。从悲观的气氛中，趋势开始提升，企业也能够持续生存。

（3）低点测试（Test Of Lows）。从基本面的角度来探讨，恶劣的情形似乎没有获得改善，甚至比底部区时更加恶劣，此时造成走势下跌，却无法再续创新低点。

（4）强劲的波动（Powerful Wave）。基本面的情况最佳，不断地有实质利多出现，造成强而深广的走势。在还没有结束以前的市场走势，一路向上挺升，并经常出现延伸波动，所以这一个波动绝对不是最短的推动波。

（5）恐慌性的失望卖压（Surprising Disapponintment）。最佳的成长阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段已经结束，此波不会和第一波的价格区间形成重叠。

（6）最后的推动（Final Advance）。市场的情况与基本面因素获得改善，但是不如第三波的情况。市场心理造成了股价被过分高估。

波　性

在波浪理论里，每一个波都具有其特性，不但代表价格的波动，也显现出当时群众的心理。无论在哪一个层级中，这些特性将会不断重演，并让投资人得以分辨且达到预警的效果，在此我们将每一个波动的特性分别叙述如下。

多头第一波的现象

市场多半认为这只是空头市场中又一波较大的反弹。

套牢者逢高急于解套，以至于起初融资余额往下续降。

由于长期均线尚未转正，持续抛空者导致融券续增。

其实它正为后续的长多行情打底奠基，辛苦地铺路。

通常它的涨幅及时间并不长，且负面的评价仍充斥。

如果之前已历经大跌或筹码沉淀，则可能呈 V 形上升。

尤以快速越过下降趋势线的走势可获得不小的涨幅。

但是主流股与其他弱势族群之涨幅有相当大的差距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当大盘创阶段性大量时必回档，乃至反转。

通常第一波的涨幅是五波中最短的行情。涨势最明确且带动指数上涨的，多为业绩股。

多头第二波的现象

这时候市场投资人充满警觉，以为空头跌势又降临。

逢高未及解套者选择往下追杀股票，悲观求去。

融资继续减肥，而融券变化不大（因获利回补抵消新空单）。

行情因此回挫一大半，甚至跌幅超过第一波的 0.618 倍。

其实，它是 W 底的第二只脚或头肩底的右肩。

最后，“该杀的都杀了”，买力却迟迟不肯进场，量能极度萎缩。

这时量可能创新低但价未破底，此乃绝佳契机。

事实上这一阶段仍有不少股票破底，这正是下一波启动的先发指标。

多头第三波的现象

它似长虹划破夜空，以明显的力道过关斩将。

许多空头在迅雷不及掩耳的攻势下，开始被轧空。

突破性的跳空缺口不断出现，短线技术指标高档钝化。

所谓“见关不是关”，今日的高价往往成为明日的最低价。

连续并发性的涨升不时创新高，融资余额逐渐增多。

起初累增的高融券开始认赔回补而沿路降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着时间的推移，长期均线及长线技术指标逐一导正。

技术面加上基本面利多，行情继续往上延伸。

涨势凶猛的一线主流偶经短线快速回档，随后屡屡再创新高。

各类强势族群争相轮涨，落后的族群也趋势补涨。

涨跌有先后，但最终全员皆上扬，其中不乏大飙涨股。

直至第三波指数反转，有些股票乃续创新高当中。

多头第四波的现象

来自于获利回吐的卖压虽重，相对地买盘亦前赴后继。

所以回档虽量缩，仍保有一定高水准。

历经颇长一段连续大量与大涨后，将呈较复杂的回整型态。

它需要较长的时间重整旗鼓（而非较大的回档空间）。

按规定此波最低点不得低于第一波最高点，此为重要铁律。

然而有些涨幅过高的“先发部队”已反转步入跌势。

它们不会遵守前一则铁律，有人爱在最高点，终无法解套。

市场舆论期待下一波启动再越峰，这个预期大多会实现。

大盘回整后横盘或呈三角形，尤以三角形视为第四波之特色。

多头第五波的现象

此波之发动，主流与“主将”十之八九已换人。

二三线的落后股披挂上阵，试图挑大梁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场企图再一次掀起行情高涨的态势。

但量能已见发散效果，技术指标也有背离现象。

融资续创新高（成交量通常不创新高）而空头忌惮！

唯有再创新天量，末升段才能延伸，否则有如强弩之末。

不过，指数越峰之验证赋予市场无限乐观之想象。

在一片叫好声中轮动愈来愈快速，并掀起一股投机风潮。

盘面的“宽度”不足，有的创高，有的只是在盘头。

后知后觉的散户想以更大的赌注弥补之前错失的行情。

主力运用“养”、“套”伎俩，常见拉高出货，终至使出“杀”手锏。

空头 A 波的现象

起初如多头的第四波回档，但量价背离更形严重。

市场的乐观气氛未消退，散户仍勇于逢回加码。

融资加码抵消融资卖出，以至余额仍保持高档。

法人主力大出货的热门股融资往下逐增，为散户大套牢的开始。

如遇锯齿五波下挫，会让整大波多头获利回吐逾半。

若是平台三波下挫，随后可能有较大逃命波（因主力也套牢）。

A 波之判定，一为下坡“终极波道”，二为季线正式下弯。

空头 B 波的现象

历经大 A 波洗礼后，这时市场对后市见解多空纷呈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着反弹拉高，融券开始增加，一时之间多空难分胜负。

一般情形，B 波不越峰，它是大头肩顶的右肩。

大逃命波可能创新高，形成 M 头或“对称牛角”。

不管指数创高与否，盘面的宽度显然不足。

会创新高者乃法人主力特定股，特别是轧空股。

这一波是前波大套牢股最后反弹认赔机会，又有新的多头陷阱在形成常态能量，主升段 > 末升段 > 逃命波。

若逃命波创高量，则主力完成拉高大出货，应提防随后急跌。

空头 C 波的现象

它具备多头第三波的特性，只是趋势相反。

诸如长黑、跳空缺口以及指标低档钝化皆逐一发生。

不死心的多头一批批套牢，而空方从此开始获胜。

它的杀伤力正向四面辐射，具有毁灭性的破坏力。

各类股票进入轮跌、补跌，最终全面下跌。

融资一路杀而逐降，最后走上“断头”之路。

C 波属五波式跌势，仿多头五波特性，只是趋势相反。

一波比一波低，量逐步退潮，下探底价与底量。

较高级第 4 波之低点，约在前一次级第 4 浪之低点。

较高级 C 波低点，约在前一次级第 4 浪之低点。

平台式等强势整理，不会回到第 4 浪之低点。

曲折型态的修正波，有时深及第 2 浪之低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以上的波性分类，并非绝对的，而是一种建议的参考值。投资人在计数波浪时，仍然要以股价实际波动为主。这些波浪的特性，仅能作为分析时的参考依据。

波　形

在研判波浪的走势中，利用趋势线辅助研判走势的转折，是相当良好的工具。在5个推动波的上升趋势中，连接第2波谷底和第4波谷底的上升趋势线，如果被跌破之后，操作者必须怀疑5个推动波的走势已经结束。如果是修正走势的结束，则观察最高点与b波高点所连结的下降压力线是否被突破。投资人可以观察图2-5及其说明，理解趋势线在波浪中的运用。

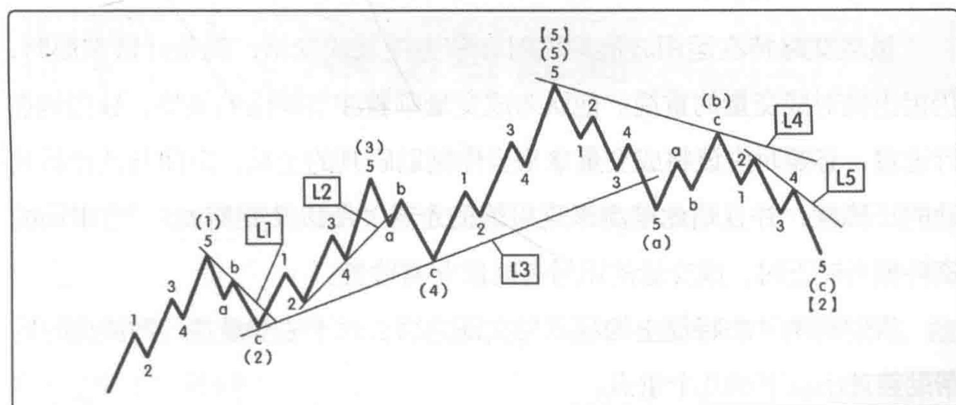


图2-5　利用趋势线研判波浪的转向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

L1：当该线被突破后，暗示第（2）浪的修正已经结束，接着将进入第（3）浪的上涨走势。

L2：当该线被跌破后，暗示第（3）浪的上涨已经结束，接着将进入第（4）浪的修正走势。

L3：当该线被跌破时，暗示整个5浪的上涨已经结束，接着将针对整个5浪的结构进行（a）、（b）、（c）三浪的修正走势。

L4：当该线被突破了后，暗示整个（a）、（b）、（c）三浪的修正走势已经结束，接着将进入另一个5浪结构的上涨走势。

L5：当该线被突破后，暗示（c）浪的修正已经结束，接着将进入另一个浪潮的上涨走势。

成　交　量

虽然艾略特在运用波浪理论时，较少提及成交量，但是计数波浪时，仍提出他对成交量的重视。他认为成交量顺着波浪理论的波型，独自地在行进着，必要时应该将成交量拿来当作辅助研判的工具，以便验证计数波动的正确性，并且藉此推测未来可能的走势。所以艾略特说："当市场的资料相当缺乏时，成交量的讯号有时候非常珍贵。"

我们利用艾略特提出的观点与实证之后，对于成交量在计数波型时的帮助整理出以下的几个重点。

（1）在修正格局中，成交量的减少代表卖压减轻，当成交量逐渐萎缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到达低纪录值时，表示修正即将结束。

（2）成交量的低点，往往伴随市场的低转折点。

（3）第 5 波的成交量如果大于第 3 波，第 5 波将会进行延伸，尤其是第 1 波和第 3 波幅度接近时。

（4）正常的情形下，第 3 波的量能是最大的，除非第 5 波出现延伸。

（5）第 4 波的修正，其成交量会小于第 3 波，但是会大于第 2 波。

（6）成交量持续扩增，可以假设价格会持续上涨；如果价格上涨成交量未增，表示一个走势已经接近尾声。

（7）在下跌走势中，虽然反弹 b 波的成交量会增加，但是与多头走势的规模相比，相差甚远。在空头市场的 c 波成交量，则会比 a 波和 b 波还要少许多。

（8）当推动波突破上一波峰顶时，若成交量扩增，代表卖压增加，因此在突破时能够以少量创新高，对多头走势相对有利。

铁律与原则

在辨识波浪的走势时，投资人必须谨记两个铁律以及一个原则，讨论如下。

铁律一：第 3 波往往是最大波段，但是因第 5 波有时会走延长波，故第 3 波绝不是最短波。

铁律二：除非发生倾斜三角的变异型态。第 4 波回档低点不得与第 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波高点产生重叠。

铁律三：第 2 波低点不能低过第 1 波。

铁律就是不能被破坏的定律，这对我们如何正确地计算波数具有相当实用的帮助。虽然有人发现第 1 波与第 4 波不重叠的铁律在使用股票的周线图和月线图、期货线图时不一定会适用，但是强烈建议投资人在辨识波浪线时，无论何种线图，均需使用这些铁律。

在图 2–6 中，我们以几个简单的图形说明在计数波浪时，如何考虑两个铁律的问题。

图 2–6A 中的左侧是不正确的波数计算，因为图中第 1 波的高点与第 4 波的低点产生重叠，且第 3 波的幅度是最短的，违反了两个铁律，波数的计算应该调整为如图 2–6A 右侧所标示才是合理的。

图 2–6B 的左侧是不正确的波数计算，虽然图中第 1 波的高点与第 4 波的低点并没有产生重叠，但是第 3 波的幅度却是最短的，违反了其中一个铁律，波数的计算应该调整为如图 2–6B 右侧标示的才是合理的（或者是将波数计算成如图 2–6C 右侧所标示的）。

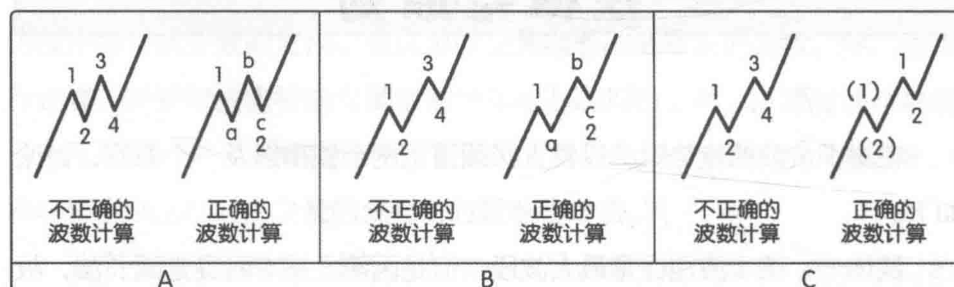


图 2–6 波浪铁律与波浪计数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波浪的九大特性

延伸性

（1）在三波的推进波中常有一波延长波（Extension）。

（2）延伸非必然，且延长波不会出现在两波身上。

（3）延长波最常发生在第 3 波（主升段或主跌段）。

（4）当第 3 波延伸时，通常第 5 波的规模与第 1 波相同。

（5）当第 1 波延伸时，第 3 波的规模须略大于第 5 波。

（6）当第 3 波的规模等同（略大）第 1 波，则第 5 波易延伸。

（7）前项尤以第 5 波创新高量时，几可肯定延伸。

（8）任一波发生延伸时，全程走势总计九波数。

（9）偶见延伸再延伸呈十三波数（有时无法界定主级波段）。

（10）当第 5 波延伸，会发生“双重回带”（Double Retracement）现象。

（11）关于“双重回带”，a 波呈三波走势先拉回延伸起点。

（12）接着 b 波亦呈三波走势对称方向回带。

（13）然后 c 波将呈 5 波走势正式拉回至第五波之起点。

（14）b 波不排除会穿越第 5 波高点，随后拉回更快速。

第 5 波的延伸，其实透露一个警讯

那就是行情戏剧性的变化将要来临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大宗商品价格，涨势延伸总是在第五波

因为人们的恐惧心理作祟，造成价格暴涨一发不可收拾

波的延伸

在实际的多头趋势中，推动波并不容易辨识的原因，是因为走势产生了延伸。所谓的延伸是指波的运动出现放大或是加长的情形，这种情形会发生在三个推动波，即第 1 波、第 3 波与第 5 波的其中一波。图 2–7 所示，即是基本的延伸走势。

在三个推动波中，通常仅有一个推动波会产生延伸，利用这种特性，使得在辨识波数的定位上能够有良好的依据。图 2–8 所呈现的是第 [5] 波所延伸的第（5）波，又出现延伸。

会产生这样的走势，通常是因为第 1 波和第 3 波的幅度大约相等，且第三波绝对不是最小波，所以第 3 波的幅度往往会在第 1 波的等幅与 1.382 倍之间；当第 5 波的成交量较第 3 波扩增时，我们就可以怀疑第 5 波有延伸的可能。

实战的操作口诀是：一三等浪五延伸，五出大量。

图 2–9 所呈现的是第 [3] 波所延伸的第（3）波又出现延伸。这种走势在股票市场中较为常见，走势在第 3 波成交时扩增相当明显，进入第 5 波时成交量将会缩减，形成“量价背离”的走势。当第 3 波产生延伸时，第 5 波与第 1 波的走势应该会相似，且属于简单的结构，而第 5 波的幅度通常较第 1 波为大。

实战的操作口诀是：三延伸则一五等浪，五量价背离。

无论波浪如何延伸，波数都应该遵循这样一个公式：5+4+N。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

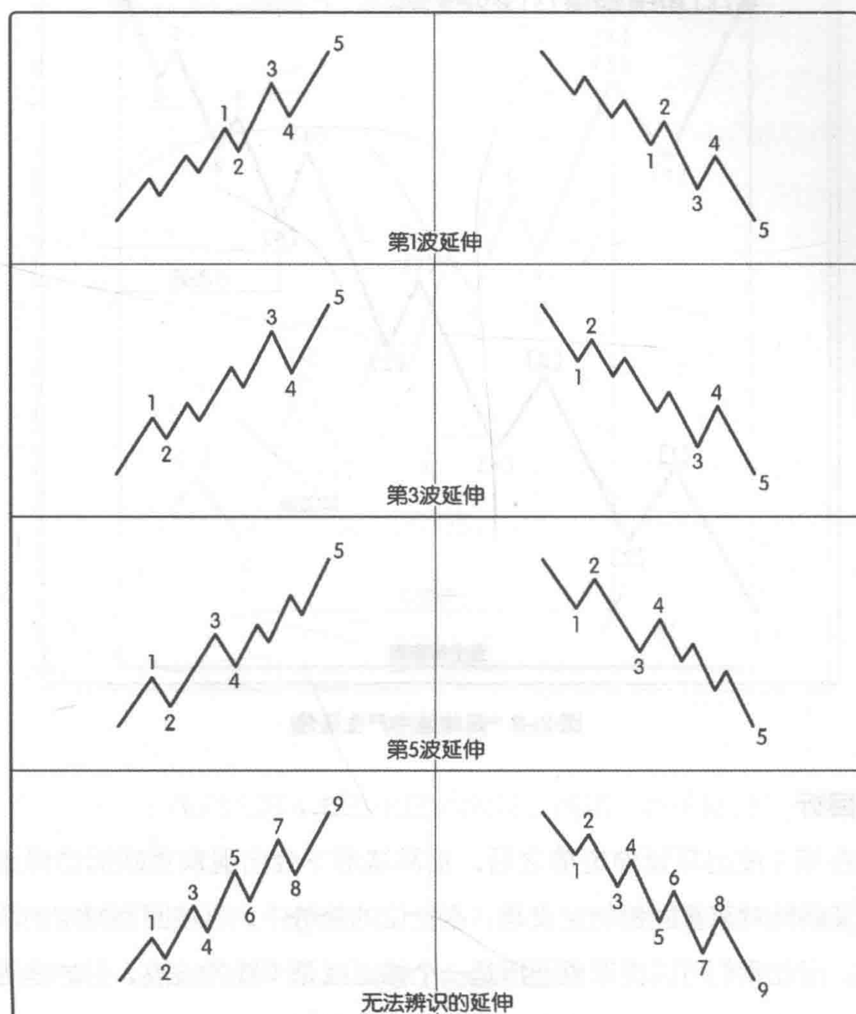


图 2-7 基本的延伸波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

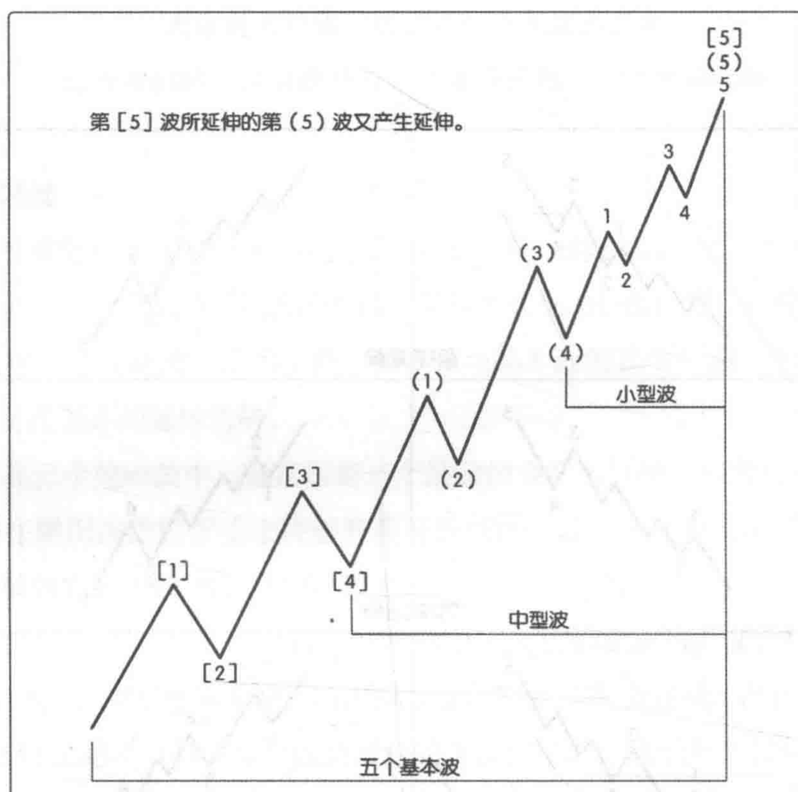


图 2-8 延伸波中产生延伸

双重回折

在第 5 波出现延伸走势之后，正常情形下会出现双重回折的修正走势。艾略特对双重回折的定义是：在价位的趋势中，再度回到特定的两点之间。因此我们可以说双重回折是一个修正或是下跌的波浪，目的是阻止买超的走势，即多头中防止走势过热；或是拉高做最后出货的阶段，即由多头转成空头走势，并进行强烈修正。

艾略特认为，形成双重回折的条件如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

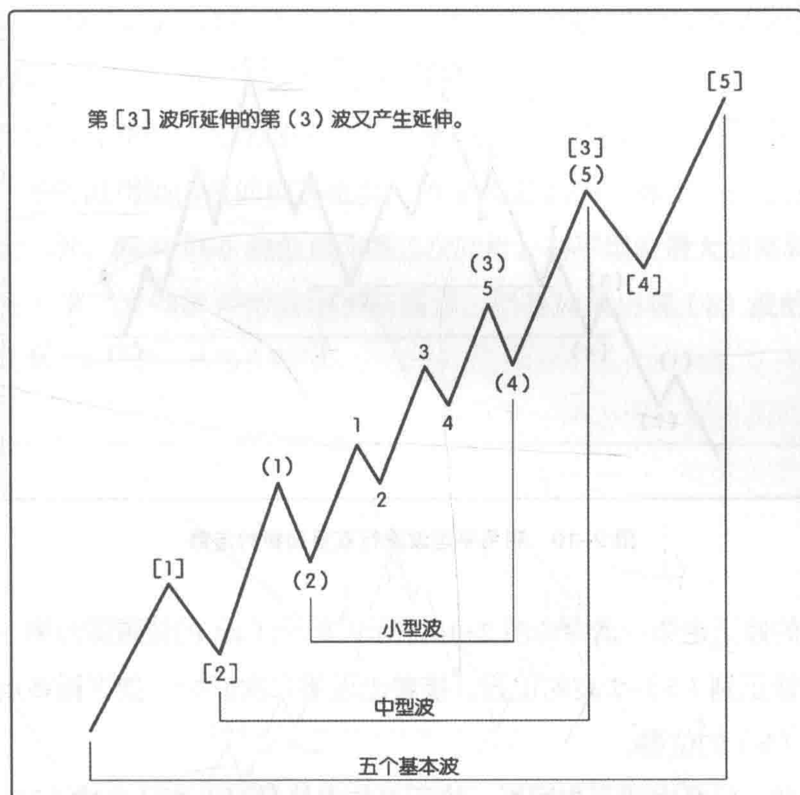


图 2-9 延伸波中产生延伸

（1）当一个推进的第 5 波衍生延伸波时，或第 5 波的延伸发生在一个非延伸的第 5 波内时。

（2）在第 5 波之后，出现的 A 波修正走势，为第一次回折，将会反转直下，先拉回到延伸波中第 2 小波的低点附近。

（3）接着价格会出现回涨，为第二次回折，此时会沿着原始的方向，并且价位会超过第 5 波延长的顶点。

以现今的观点来看，以上描述其实相当接近不规则修正波，也就是扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

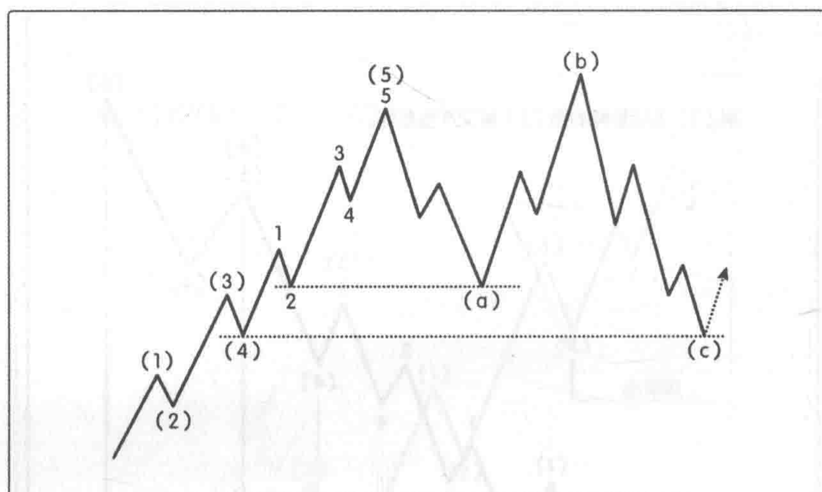


图 2-10　利用平坦波进行双重回折的走势

张平台的修正走势。请参考图 2-10 所示，标示（a）的位置即为第一次回折，它修正到（5）-2 波的位置，接着出现第二次回折，创下新高点，亦即标示（b）的位置。

到此，已经完成双重回折。接下来的走势又可以再区分成为三大类，简单描述如下。

（1）如果未来走势将持续走多，暗示这一个（5）-5 波的结束，可能只是某一个延伸浪中的第 5 小波结束而已，第二次回折其实是另一个推动波。那么图形中将不会出现标示（c）的这一段走势。

（2）如果出现如标示（c）的这一段走势，则可以视为这是第四大浪的修正波，（c）为修正的结束点，后续理应出现另一个多头走势。

（3）如果标示（5）-5 波的位置是属于上涨走势的结束点，那么（c）波的修正不会在标示（4）波的位置附近就结束，而应该会出现下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌的延伸走势。此时就会出现所谓的“非常态顶部”，请参阅本书后面的内容。

根据实际操作经验观察得知，双重回折除了可以用平坦波的模式呈现之外，亦可以用锯齿波的模式呈现，请参考图 2-11。标示（a）的位置为第一次回折，标示（b）的位置为第二次回折。与平坦波最大的差异在于，锯齿波的第二次回折并不会创下新高点，但是如果出现（c）波的修正，仍将以第（4）波为其修正幅度。

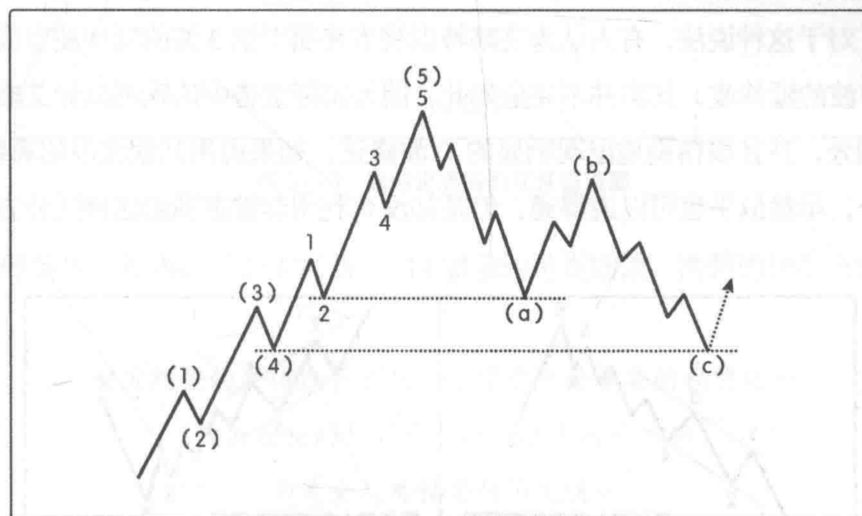


图 2-11 利用锯齿波进行双重回折的走势

双重回折并非仅适用于第 5 波延伸波中的另一个第 5 波的延伸波内。因此，第 5 波的延伸现象，往往会对市场即将发生的戏剧性反转提供预警的功能。上述的种种观察方法与模型，同样适用于空头市场，只是图形必须相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常态顶部

有部分专家认为，非常态顶部是极为少见的变异型态，且是在特定环境下才会出现的走势。笔者认为，在股市中可以看见不少这样的情形，艾略特在其著作中也花了相当多的篇幅去解释这个观念。

请参考图 2-12，艾略特指出，如果第 5 波出现延伸，发生且终止在一个更大规模的第 5 波之内，并且一个相当大型的空头市场即将到来时，则此即将到来的空头市场（修正浪）如果不是以一个相当平常的小扩张平台型态作为前导，那么其中的 C 波相对于 A 波而言将会显得非常地长。

对于这种说法，有人认为艾略特误将本来属于第 3 波的延伸波当成了第 5 波的延伸波，其实并不完全如此，因为实际走势中的确可以如艾略特的划分，并且很精确地出现明显的 C 波修正。如果运用其他波浪的算数、划分，虽然似乎也可以说得通，但是却没有利用非常态顶部这种区分方法

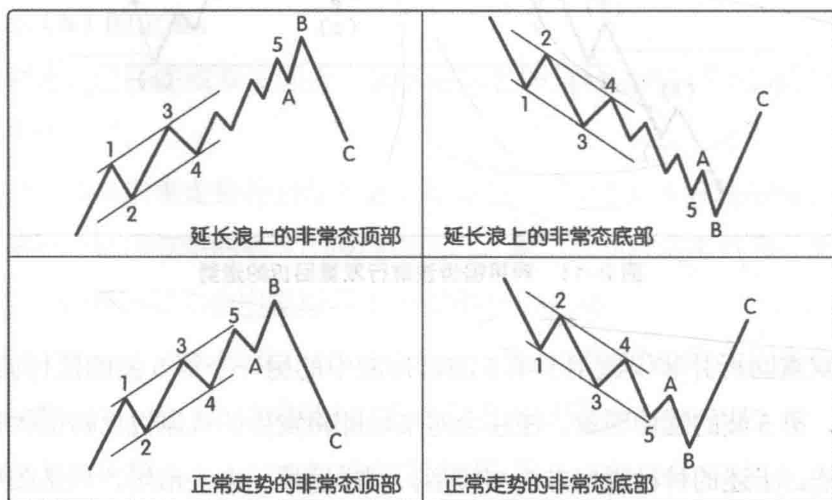


图 2-12　非常态顶部的简单图示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



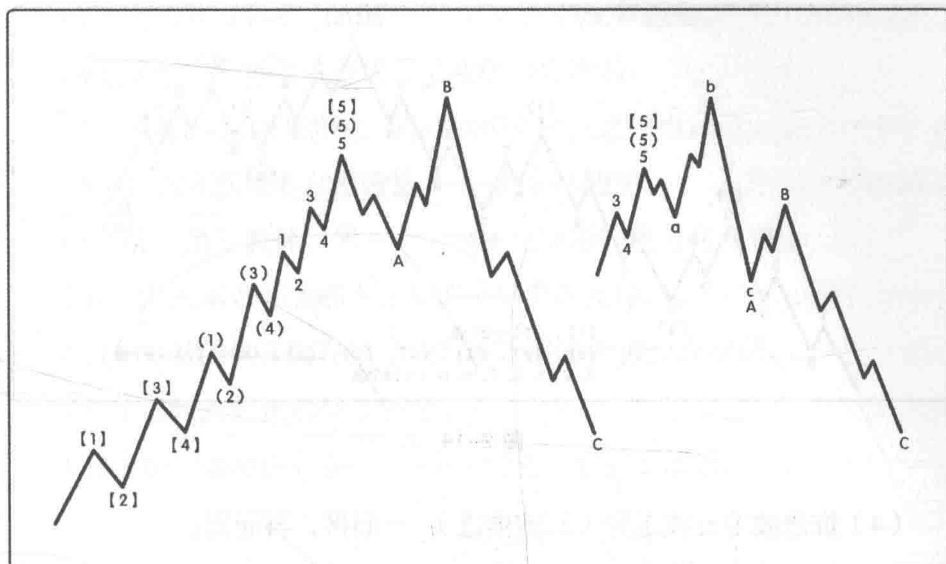


图 2-13 延伸走势后的非常态顶部

来得自然、明确。图 2-13、图 2-14 显示的是更细微、清楚的计数方式。

波浪理论的价值在于它揭示出宇宙中最重要的秘密之一

波浪理论的形式反映的不是个人的行动

而是全人类投资行为之进行

相对性

（1）小涨之后必小跌，大涨之后必大跌。

（2）与主趋势同向为“推进波”（Impulse Wave）

（3）与主趋势反向为“修正波”（Corrective Wave）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

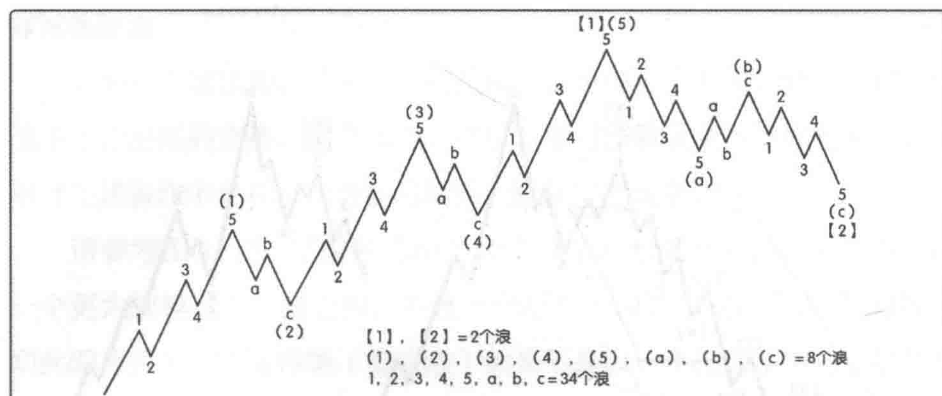


图 2-14

（4）推进波为五波走势（三波推进）：一而再，再而三。

（5）修正波为三波走势（两波修正）：祸不单行。

为什么走势会有这样的规律性？

艾略特认为是一种不证自明的自然界定律

人类的过去与未来，如波浪理论所揭示的那样一直往上走

但是，除非人性泯灭，否则进步的路永远不是一条直线

楔形特性

（1）楔形（Wedge）即倾斜三角形（Diagonal Triangles）。

（2）这种走势乃推进波之特殊型态（五波中的一与四重叠）。

（3）主要发生在第 5 波（往往出现在急涨或急跌之后）

（4）多头第 5 波呈“上倾楔形”，为反转成空预兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）空头第 5 波呈“下倾楔形”，为反转成多预兆。

（6）楔形走势意味主趋势已呈疲软乃至衰竭。

（7）当反向突破轨道线，将回到楔形产生之起点。

（8）仔细观察楔形五波皆呈 3-3-3-3-3 走势。

（9）除了第五波外，另一个可能发生楔形的地方在 C 波。

（10）以上两者都届临主趋势即将结束的反转点。

（11）少数的例子有在第一波推进与锯齿 A 波出现楔形。

（12）这时候的楔形是趋势之前导。

（13）由于前导性呈 5-3-5-3-5 走势，有别于前者。

楔形波

楔形波发生的位置与三角形态相同，一般均会出现在第 4 波与 B 波的修正。与三角形的差异在于，楔形的上下两条趋势线的方向是相同的，而三角形的上下两条趋势线的方向并不相同。而在楔形走势出现之后，约有 60% 会沿原方向前进，另 40% 中必须观察确切的位置，且在第 5 波延伸中，将会出现反转作用。出现反转作用的形态，我们将留在“推动浪的变异”这个单元来探讨。关于修正走势中的楔形形态，请参考图 2-15 和图 2-16。其中，两条趋势线均呈向上的走势，称为上升楔形；另两条趋势线均向下的走势，称为下降楔形。其名称与原始走势并不相关。

当第 3 波出现延伸时，后续的形态可能是不规则修正波，或是锯齿波的修正。一般而言，以出现不规则修正波的机率最高。当市场的买盘较弱，在修正走势上涨的第 5 波，就容易出现倾斜三角形态。

艾略特认为，倾斜三角形态为推动波中的一种特殊形态，主要是发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

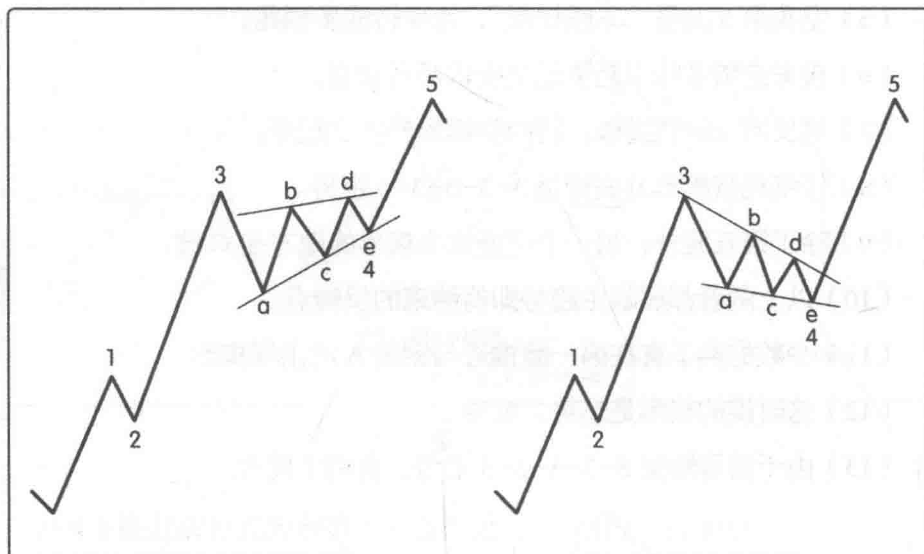


图 2-15　上涨走势中的楔形修正波

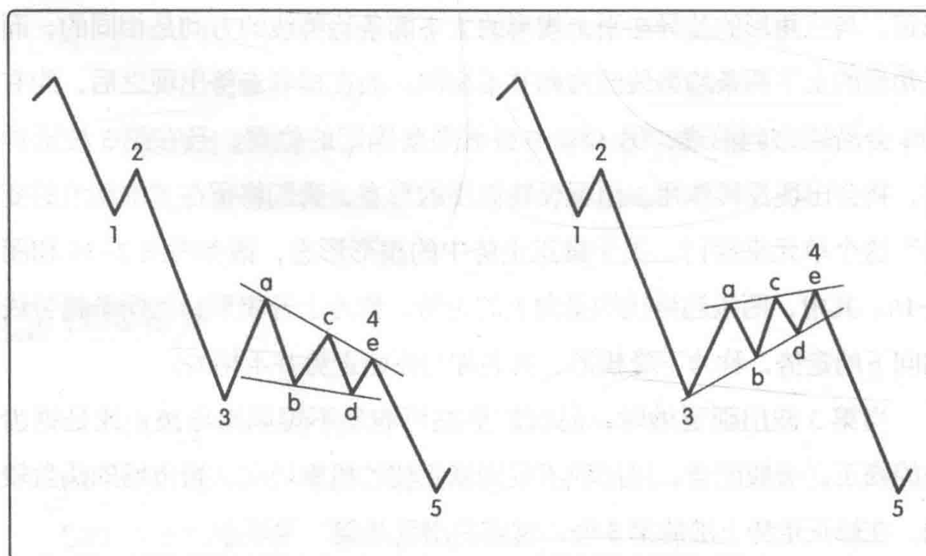


图 2-16　下跌走势中的楔形修正波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在第5波或是C波的位置。发生在第5波，代表前一段的走势呈现快速拉升或是赶底的现象，而发生在C波的位置则较为少见。

无论倾斜三角形态是发生在第5波还是C波的位置，其所代表的涵义是较大级次的波动形态的结束；原始市场的趋势，到此已经呈现疲软，并且为下一个反转趋势做准备。

当第5波或C波呈现倾斜三角形态时，可以如图2-17所示，为一个收敛的楔形；也可以如图2-18所示，为一个发散的楔形。无论是收敛还是发散的走势，每一个次级波，包含推动波在内，均可以细分成为三波，形成3-3-3-3-3的波动模式。

既然市场上出现了“反转楔形”，就是市场要出现反转的前兆，随后通常会伴随着急跌，回档的幅度至少会回到此倾斜三角形态的起点位置；而倾斜三角形态是五波架构的形态中，唯一在主要趋势方向上第1波和第4波会产生重叠的特例，后面所要介绍的“前置倾斜三角形态”，也会有第1波和4波重叠的现象。

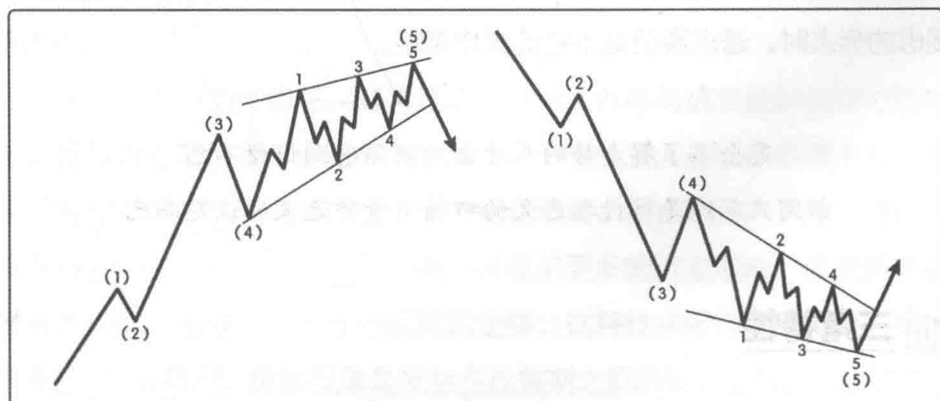


图2-17 反转走势为收敛的倾斜三角形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

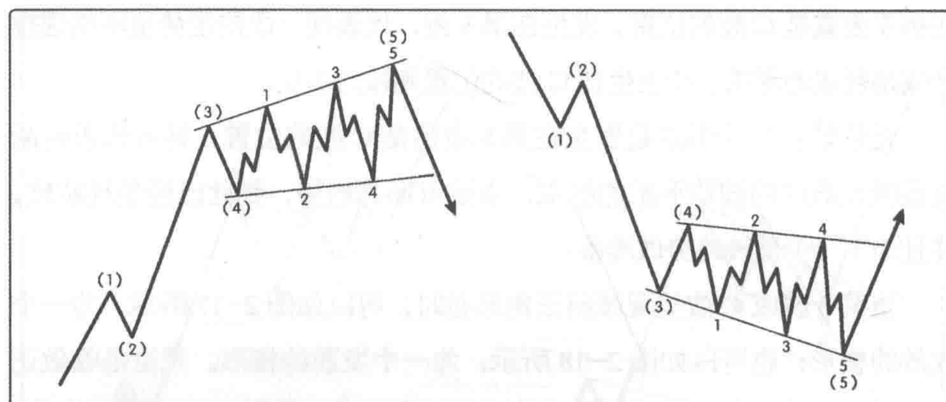


图 2-18　反转走势为发散的倾斜三角形态

就成交量而言，倾斜三角形态在结束的末端会出现单笔巨大的、明显的成交量；但是在整体上，均量线是会呈现“量能退潮”的技术现象的。而此形态与推动波中的第 4 波及修正波的 B 波中所发生的三角形态来比较，出现的机率要小许多。

无论是第 5 波的延伸，失败的第 5 波，或是倾斜三角形态，都代表着原来市场的走势即将结束并进入反转或是修正。因此出现对原始趋势产生疑虑的形态时，退出观望是不错的操作策略。

完全不了解走势的人才会对新闻感到惊讶不已

新闻只不过是对行之已久的市场力量作迟来的认定而已

三角特性

（1）波浪理论的三角整理属于平台强势整理之一种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）它最常出现在修正波，如第 4 波（第 2 波较少）与 B 波。

（3）当第 2 波呈单式（简单型）修正时，第 4 波呈三角整理的机会颇大。

（4）三角整理意味着整理结束后，行情仍会照着原趋势行进。

（5）而且是快速行进（图形理论中的最小测距法则可参考）。

（6）三角整理通常呈 a–b–c–d–e 五波收敛（修正波之特殊形态）。

（7）细察必为 3–3–3–3–3 之走势。

（8）最后一道 e 波常见穿越三角边界，再拉回展开突破行动。

（9）标准的突破（或跌破）应在三角整理的 2/3~3/4 处。

（10）如果三角收敛盘整延伸到尖端，提防出现假突破之变盘。

三角形态

容易辨识且较常出现的修正型态为三角形态，其必为 5 个波动所组成，且每一个波动均可以再细分为三波，即为 3–3–3–3–3 的形态。三角形态的修正形态最常发生在 B 波或第 4 波修正时，第 2 波则较少形成三角形态。

出现三角形态的修正，通常是由于市场上价格与成交量的波动力道减缓，使股价走势形成一个横向的运动：这代表投资人进场的意愿不足，且采取观望态度，导致走势与成交量都呈现萎缩。而在整理的末端，突然出现买进的力道，破坏了走势的平衡，并吸引更多的资金追随，使走势突破整理的区间，形成一个明显而剧烈的走势，这种技术面的暴涨称为“推挤现象”，也就是说，推挤现象是发生在盘整期之后的强烈走势。

故推挤现象一般出现在第 5 波的推动波上，且伴随在三角形态之后发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生。然而根据实际操作的经验，平坦波与不规则修正波的调整也以提供相同的力道，亦即只要各种修正的走势，其修正的波幅小于正常的走势，且量能进入萎缩之后，都表示市场的力道正在凝聚，未来将会有强烈的推挤现象。

根据统计，我们可以将三角形态分为上升三角形态、下降三角形态、收敛（或对称）三角形态、发散（或反对称）三角形态与强势三角形态（此型态另外探讨），请参考图2-19。虽然楔形也属于三角形态中的一环，但是因为它除了有修正的含义之外，也具有反转的意义，因此我们也将它独立出来进行讨论。

以标准平台或扩张平台为主。在少部分的走势中，c波本身会再度形成一个三角形态，使整个三角形态从原本的五波延伸成为九波。

在进行三角形态的修正走势中我们发现，c波很容易穿越连接a波与c波的趋势线，形成假跌破或是假突破的现象，其中又以收敛的三角形态与发散的三角形态最为常见。另外，除了发散的三角形态之外，利用三角形态上下两条趋势线的延伸，在未来所产生的交会点位置，通常是市场走势发生变化的关键点。

形成市场明显形态者，不是新闻，而是某种特别的东西

分析的重点不在新闻本身，而是反映的那个市场心理

波浪可远可近，可大可小，见树又见林

美国投资人协会评价

有一位天才，名叫艾略特，他发现了“波浪理论”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



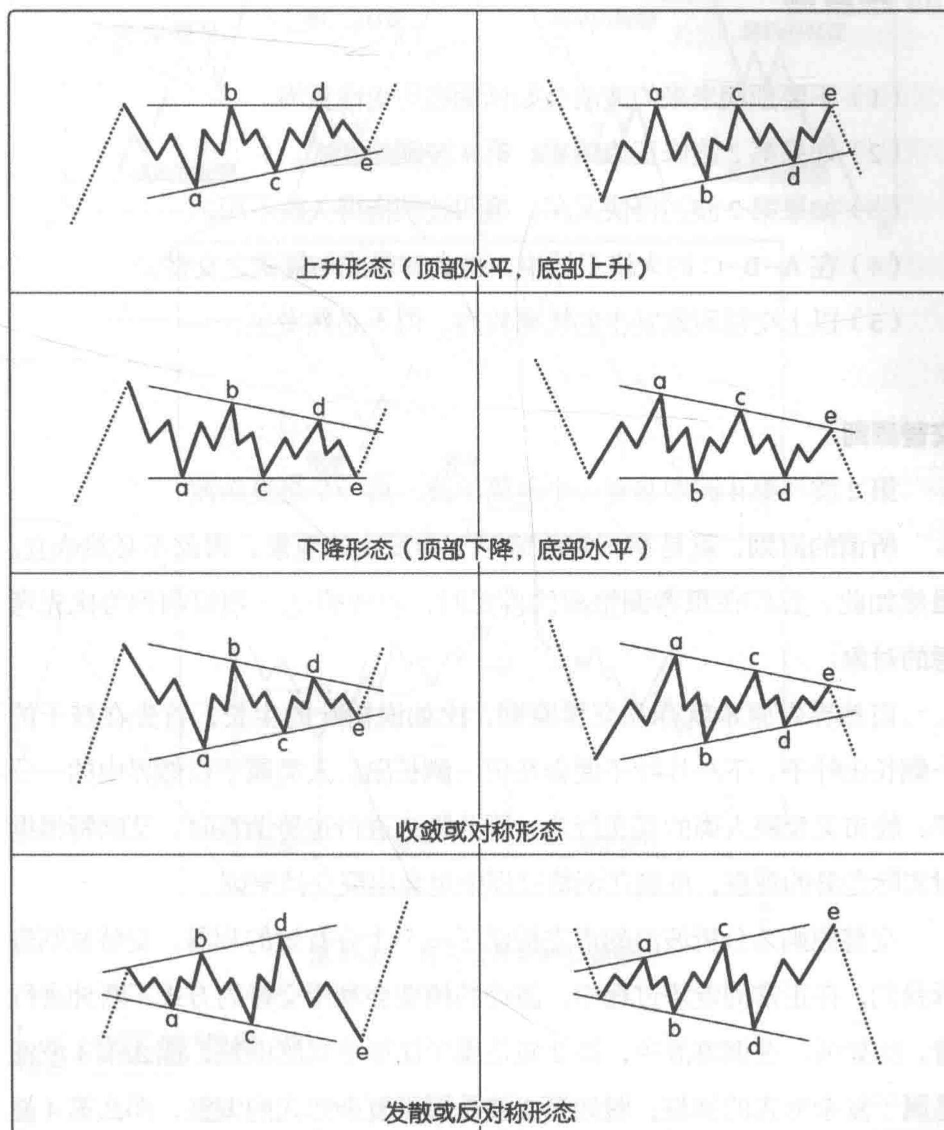


图 2-19 三角形态的修正波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交替性

（1）不要预期未来的波浪会如预期般历史性重演。

（2）如果第 2 波修正为单式，第 4 波则为复式。

（3）如果第 2 波回得快又深，第四波则拖得久跌不深。

（4）在 A-B-C 的大修正波中，也会有单式与复式之交替。

（5）以上交替现象发生的机率较高，但不必然发生。

交替原则

第 2 波与第 4 波中必有一个是简单波，另一个是复杂波。

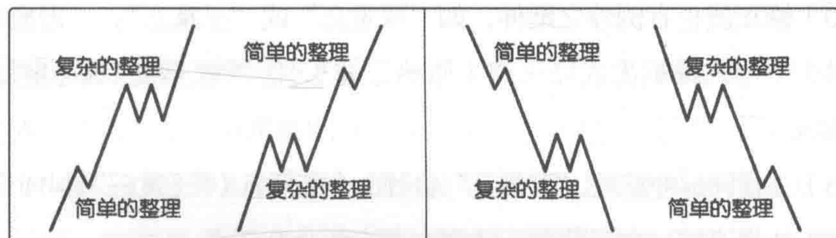
所谓的原则，就是在正常的情形下会发生的现象，因此不必然成立。虽然如此，我们在思考调整波的模式时，应该将这一项原则列为优先考虑的对象。

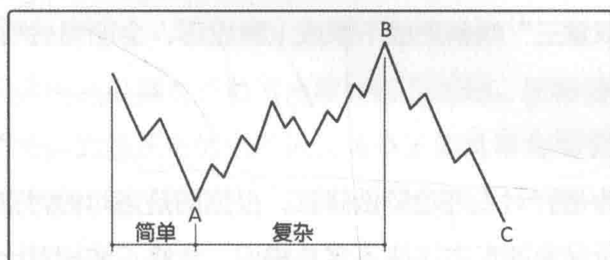
自然界中原本就存在交替原则，比如说树叶的生长，首先在枝干的一侧长出叶子，下一片叶子便会在另一侧长出。人类属于自然界中的一分子，股市又反映人类的买卖行为，因此股市进行走势调整时，艾略特根据对实际走势的观察，推测在调整过程中也会出现交替原则。

交替原则为分析波浪的形态提供了一个十分有效的利器。交替原则告诉我们，在正常的走势过程中，波动的模型会利用交替的方式不断地进行着。比如说，在调整浪中，第 2 波是属于简单形式的调整，那么第 4 波便是属于复杂形式的调整；假如第 2 波是属于复杂形式的调整，那么第 4 波便应该是属于简单形式的调整，或者是更加复杂的调整。我们可以从图 2-20 中得到一些交替原则的基本概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







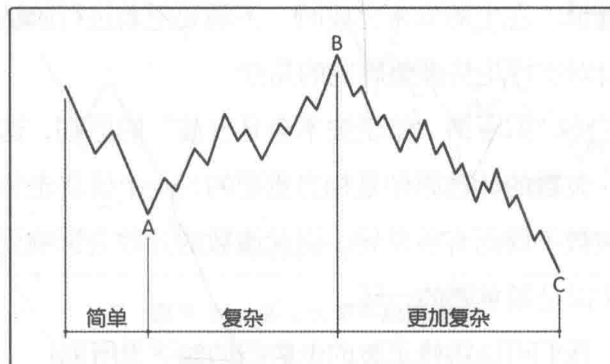


图 2-20 修正过程中的交替原则



修正的复杂性

（1）修正波的基本型态分为“平台式”“锯齿式”或“三角形”。

（2）与上一波是单式或复式，甚至呈复式连结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）修正波也有例外之延伸，如“双重三”或“三重三”。

（4）平台式或锯齿式修正波（原始三波），借任意三波（X）重复或交叉连结。

（5）采横向延伸整理，“双重三”合计七个高低点（“三重三”为11个）。

（6）如果连结一个三角形，计算上多出两个高低点。

（7）当“双重三”倾斜形成下飘或上飘旗形，会加强后续之涨跌力。

修正波

修正波因为是针对主要趋势做修正，根据的是当时的时空背景或大众心理的变化，所呈现的形态往往不容易辨识，故修正波相对比较复杂，研判时必须更加谨慎。在走势尚未完成时，不需要急着进行确认，而且随时要保持弹性，针对实际走势调整研判的角度。

B波都是三波，即所谓“修正波不会是五波”的原则，这将有助于对修正波的辨识。波数的计数原则是相当重要的，一个价格走势的后续发展会因为所属的波数不同而有所差异。因此波数的计数会影响到对未来价格走势的预测，所以是最重要的一环。

经过统计，我们可以将修正波的走势归纳如下表所列：

型态名称	型态分类				
锯齿形态	简单锯齿	双重锯齿	三重锯齿		
平台型态	标准平台	扩张平台	强势平台	顺势平台	
三角型态	上升三角	下降三角	收敛三角	扩散三角	强势三角
楔型态	上升楔型	下降楔型			
重三型态	双重三波	三重三波	混合三波		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



简单锯齿

锯齿形的调整又称为锯齿波，其波动可以分为 A−B−C 简单三波的修正走势。它的波动可以再度细分为 5−3−5，也就是 A 波为 5 个小波，B 波为 3 个小波，C 波为 5 个小波。锯齿波可以针对上涨走势进行修正，一般称为回档，如图 2−21 所示；也可以针对下跌的走势进行修正，一般称为反弹，如图 2−22 所示。

锯齿波可以说是最典型且最常出现的修正波动。正常情况下，在成熟的市场中，第二波的修正走势出现锯齿波修正的机率会高于在第四波出现的情况。当锯齿波出现在第二波，其修正的幅度必小于第一波的波幅，且

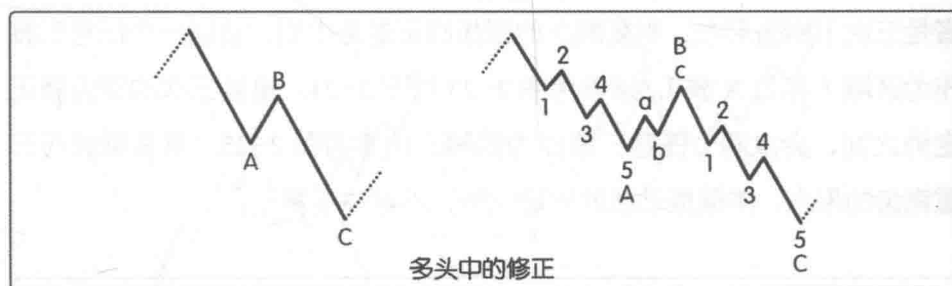


图 2−21 多头走势中的锯齿波

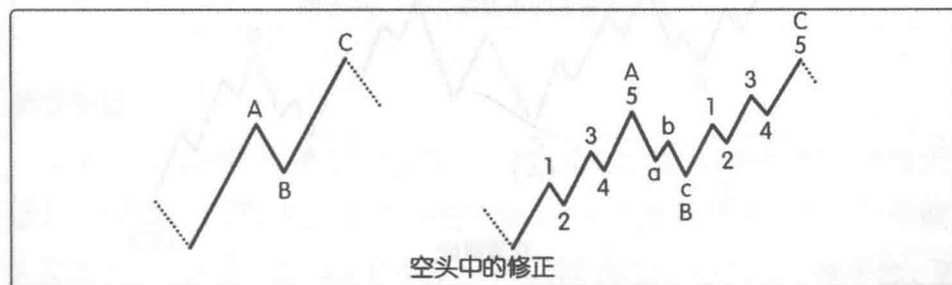


图 2−22 空头走势中的锯齿波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈现黄金比率的关系；如果出现在第四波，则其幅度会与第一波相当接近，或呈现黄金比率的关系。

在实际的推演过程时，使用者必须先假设第二波的修正在时间与幅度上都会小于第四波的修正，而且两者之间，不管是时间或是幅度，都会呈现黄金比率的关系；同时我们可以假设第四波的形状比较复杂，且相较于上一波的上涨而言，修正的幅度较浅。

双重锯齿与三重锯齿

在锯齿波的修正过程中，如果是一个较长期的修正（长期的定义是指相对应的层级）无法满足市场的预期目标时，市场将会连续发生两次（或者是三次）锯齿形态。重复两次的锯齿修正走势中间，会以一个任意三波作为区隔（称为 X 波），请参考图 2-23 与图 2-24。重复三次的锯齿修正走势之间，会以两个任意三波作为区隔，请参考图 2-25。双重锯齿与三重锯齿的形态，类似推动波的扩延走势，不过并不常见。

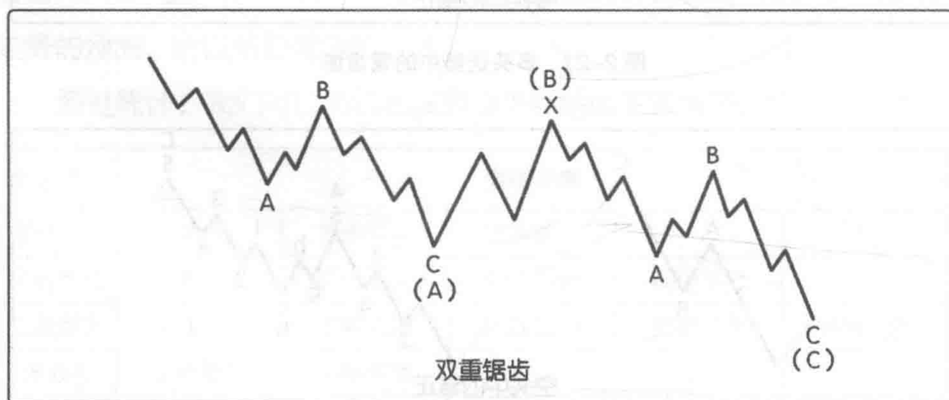


图 2-23 多头走势中的双重锯齿波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



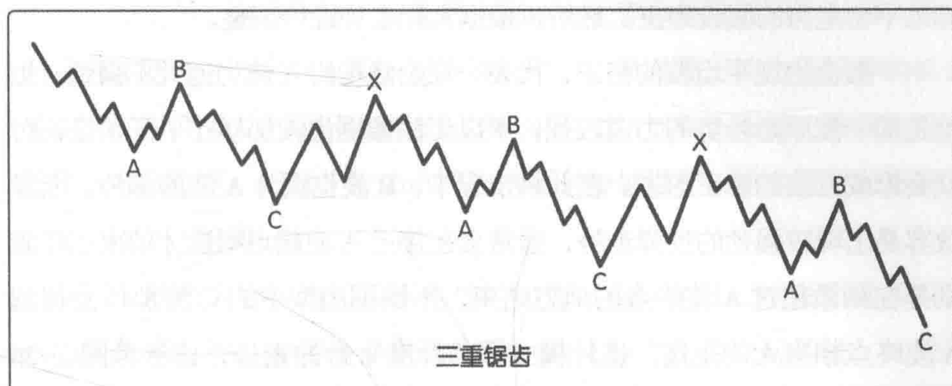


图 2-24 空头走势中的双重锯齿波

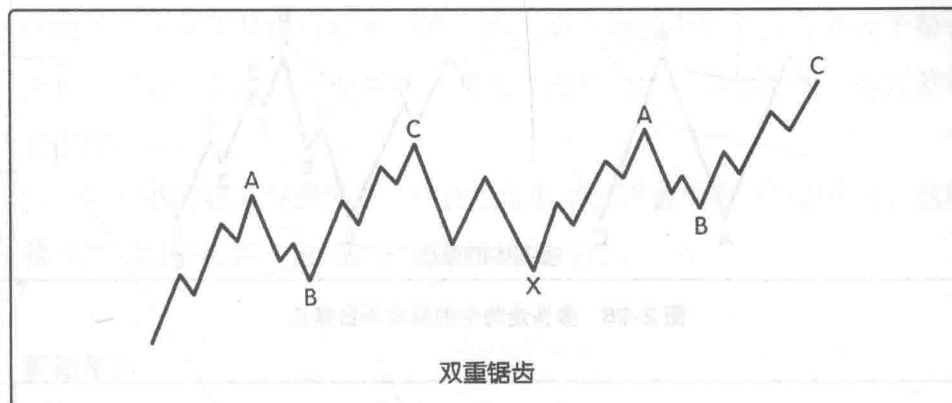


图 2-25 多头走势中的三重锯齿波

标准平台

平台形的调整又称为平坦波，虽然也是标示为 A-B-C 的三波修正，但是与锯齿波不同之处是其波动细分为 3-3-5，也就是 A 波为 3 个小波，B 波为 3 个小波，C 波为 5 个小波。平坦波的修正，总共有标准平台、扩张平台、强势平台与顺势平台四种模组；投资人在规划平坦波时，应先以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准平台走势的假设为主，然后再根据实际走势进行调整。

一般会出现平坦波的修正，代表一开始修正的A波力道并不强劲，也就是前一波原始趋势的力道较强，所以无法像锯齿波那样在一开始修正时就会形成五波的修正形态。在此种情况下，B波也因为A波的弱势，而导致容易出现较强劲的反弹走势，通常会在接近A波起点附近才结束；C波则是在稍微超过A波终点的地方结束，不像锯齿型中的C波那样会超越A波终点相当大的距离。这种模式即为标准平台的走势，请参考图2-26与图2-27（分别代表多头中的修正与空头中的修正）。

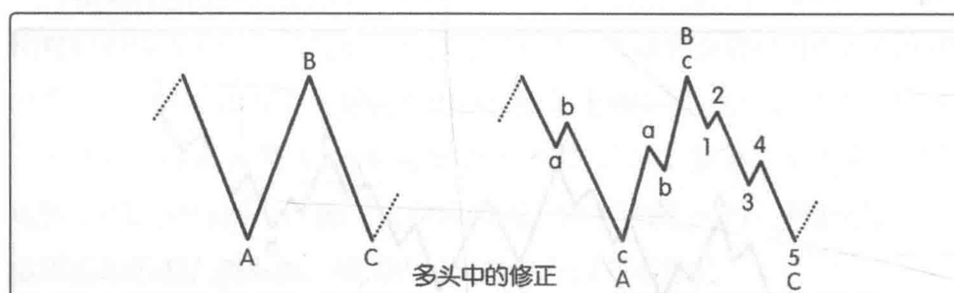


图 2-26　多头走势中的标准平台修正

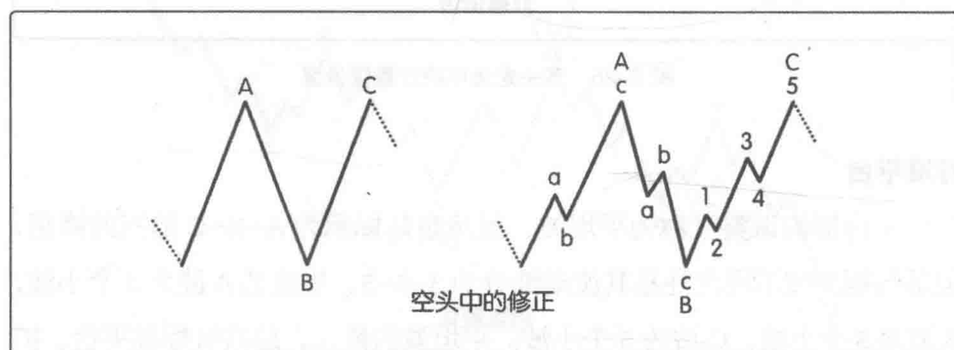


图 2-27　空头走势中的标准平台修正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般来说，平台形修正波通常会发生在主要走势很强劲的时候，因此通常会在延伸走势之后出现。在波浪走势中，又以第三波出现延伸的机会最高，故在第四波出现平坦形修正的机率也相对提高，而第二波就比较少呈现这样的修正。同时，假如市场的主要走势越强劲，对应到平台形修正的时间也就会越短。

平台形修正也会增强后续走势的力道，使得在修正结束后的多头市场出现急剧上涨，或者是使空头市场出现快速下跌。也就是说，如果平台形修正是出现在第二波当中，那么第三波的冲击力将会相当猛烈，且会使第三波很容易地便出现延伸走势。此时波道将会产生角度上的变化。如果平坦形修正是出现在第四波，那么第五波的走势将很容易大于第一波和第三波，此时第一波和第三波如果没有出现延伸的走势，第五波将会出现延伸。

平台形的修正与锯齿形一样会出现所谓的双重平台与三重平台，这些模式我们将归类到“重三型调整”中进行探讨。

扩张平台

虽然在假设平台形修正时，宜以标准平台为假设，但是在实际走势中，常会出现所谓的扩张平台，艾略特称此变化形态为“非常态”的平台修正。扩张平台一开始修正的 A 波力道并不强劲，B 波的反弹则较为强势，且会超越 A 波的起点才结束；C 波则是超过 A 波终点相当明显的距离甚至更多才会结束。关于扩张平台的趋势图，请参考图 2-28 与图 2-29（分别代表多头中的修正与空头中的修正）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

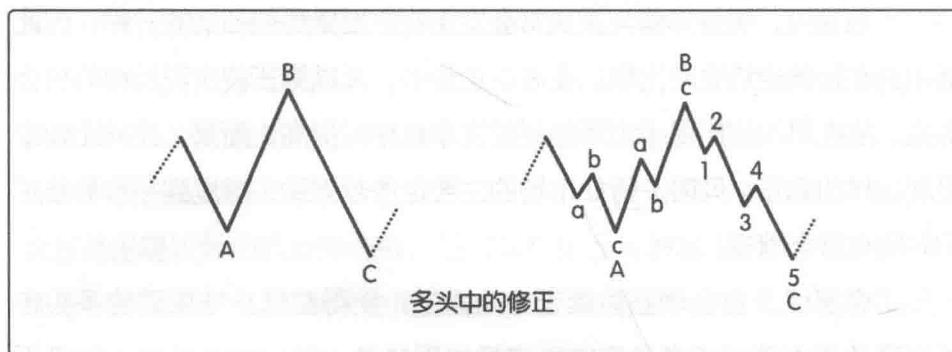


图 2-28 多头走势中的扩张平台修正

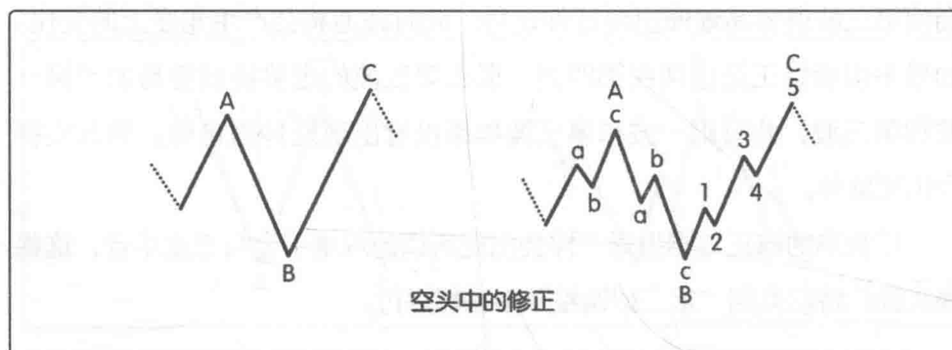


图 2-29 空头走势中的扩张平台修正

强势平台

强势平台在成熟的市场比较少见，但在浅碟型市场或是新兴市场则较为常见。强势平台一开始修正的 A 波力道并不强劲；B 波的反弹则较为强势，且会超越 A 波的起点才结束；C 波则是尚未到达 A 波的终点走势便宣告结束。出现强势平台代表当时市场的主要趋势相当强劲，才会使 C 波免于测试 A 波终点的位置。关于强势平台的趋势图，请参考图 2-30 与图 2-31（分别代表多头中的修正与空头中的修正）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



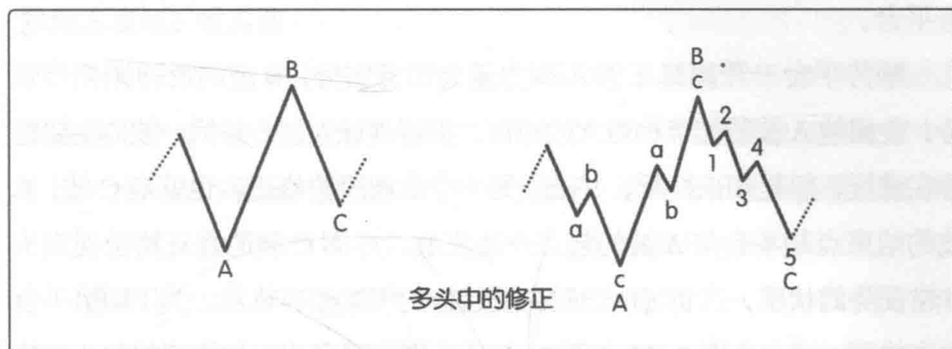


图 2-30 多头走势中的强势平台修正

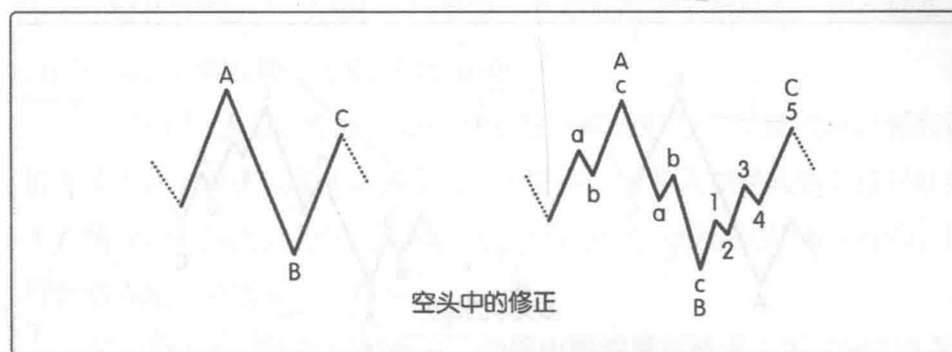


图 2-31 空头走势中的强势平台修正

顺势平台

一种更强势的修正形态为顺势平台，它的走势必沿着当时主趋势进行的方向进行修正，且当时主趋势的气氛最为炙热。根据实际操作经验，顺势平台会发生在非理性因素造成的重挫或是上涨走势之后。当股价针对前一波明显上涨的走势发出反转信号后，并未能有效地打断原走势的力道，因此修正走势便顺着原趋势来进行，此即所谓的顺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势平台。

顺势平台一开始修正的 A 波力道会相当弱势；B 波的反弹则相当强势，会超越 A 波的起点相当大的距离，很容易让人以为是另一波的主要趋势在进行，但是却被打断，并进行另一个小波段的修正，也就是 C 波；C 波的结束点却不会与 A 波的起点产生重叠，亦即 C 波的修正将呈现空头非常弱势的状况，这也证明当时主要趋势的气氛相当热烈。关于顺势平台的走势图，请参考图 2-32 与图 2-33（分别代表多头中的修正与空头中的修正）。

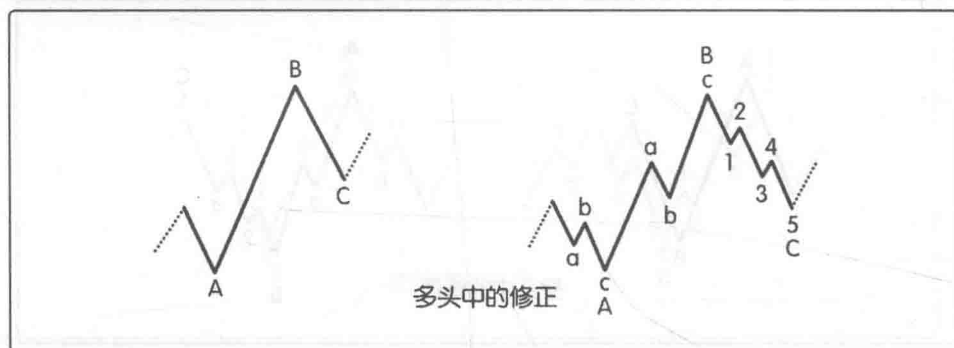


图 2-32　多头走势中的顺势平台修正

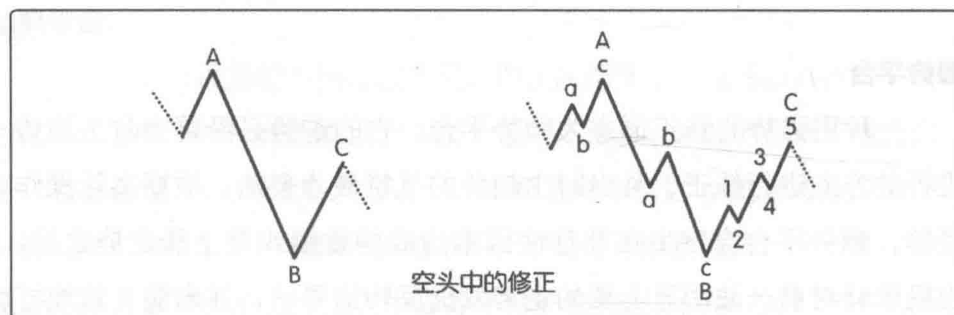


图 2-33　空头走势中的顺势平台修正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



双重三波与三重三波

双重三波与三重三波又称为“复式修正波”。艾略特在 1938 年提出的波浪理论中并未论述这种修正形态，而是在 1946 年发表的自然定律中才提出此修正波的观念。根据实际操作的验证，这种修正走势出现的频率相当高，尤其是在多头强烈上涨后，进行中长期的修正过程中。

请参考图 2–34 双重三波与三重三波的形态图。从图中我们可以得知，一个双重三波是由 7 双脚所形成，也可以数成 A–B–C–X–A–B–C；而三重三波是由 11 双脚所形成，也可以数成 A–B–C–X–A–B–C–X–A–B–C。但是在某一个三波中，如果有一个波形成了三角形态，那么就会多出两只脚，分别成为 9 双脚与 13 双脚。

连接两个三波的 X 波，为一个任意三波的形态，但是通常以锯齿波最为常见，这往往是多头（或空头）的陷阱。投资人在经验不足或是研判不够精确时，会误以为修正已经结束，而导致投入设定的趋势中操作，自然会造成投资的损失。

在一个中长期的修正过程中，如果出现双重三波或三重三波的走势，被 X 波所区隔开的 A–B–C 波也会出现所谓的“交替行为”（当然也可以

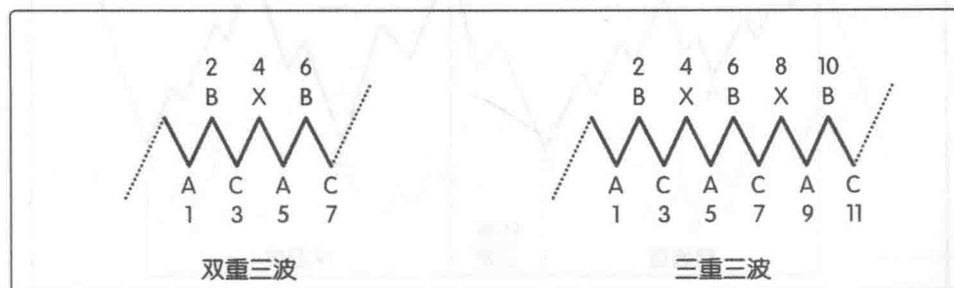


图 2–34 双重三波与三重三波的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不出现交替行为)，此时就可以利用“双重锯齿”或是“三重锯齿”的走势来呈现。

请参考图 2-35，图中显示双重三波的走势过程中，出现了交替的行为：在 X 波的左侧，以平坦波的走势来呈现；而在 X 波的右侧，则是以三角形态的走势来呈现。此为 9 双脚的形态。

图 2-36 所示为双重三波的交替形态：在 X 波的左侧，以锯齿波的走

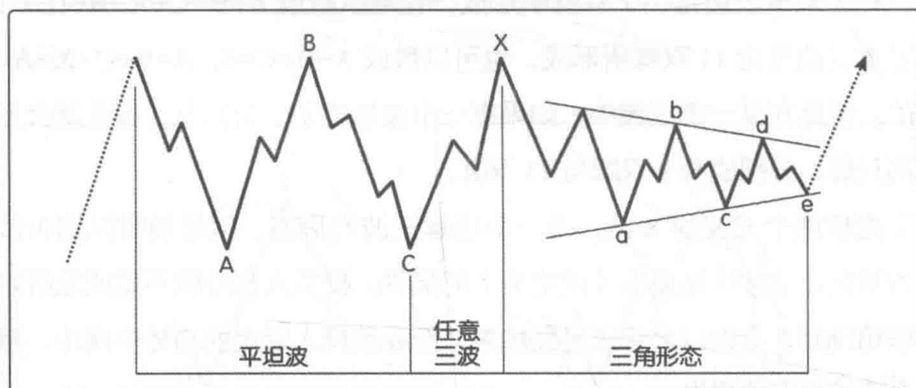


图 2-35　双重三波的交替形态之一

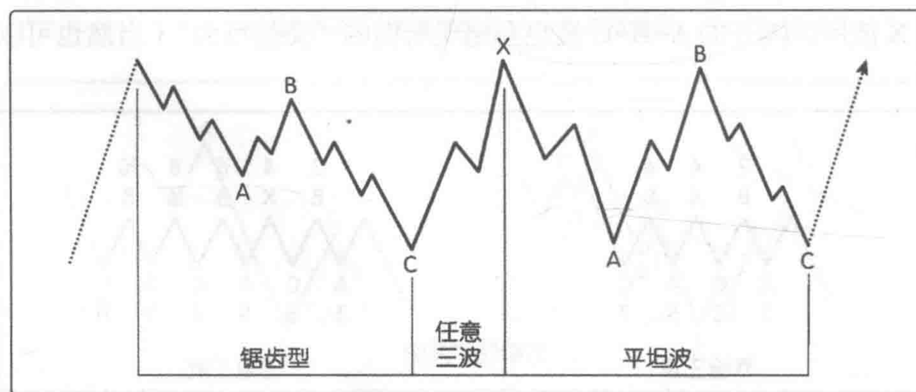


图 2-36　双重三波的交替形态之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势来呈现；而在 X 波的右侧，是以平坦波的走势来呈现。此为 7 双脚的形态。读者可以根据这样的交替法则，自行画出可能的三重三波的交替形态。

混合三波

在一个上涨走势之后，出现的修正波，其中所含的波浪数目为 1、3、7、11，请参阅图 2-37。如果在修正走势中出现了三角形态或者是楔形形态（反转形态与前置倾斜形态除外），那么将成为 5、9、13 波，其名称规定如下：

3 个波浪称为——简单 3 波。

7 个波浪称为——双重 3 波。

11 个波浪称为——三重 3 波。

5 个波浪称为——三角型态或楔形形态。

9 个波浪称为——双重 3 波，包含一个三角型态或楔形形态。

13 个波浪称为——三重 3 波，包含一个三角型态或楔形形态。

在分辨这些波动是属于修正波还是推动波时，有一个简单的原则：当波数是 9、13、17 波时，且彼此间的波动很少出现重复，比较可能是推动波；而波数若为 7、11、15 时，且彼此间的波动经常出现重复，比较可能

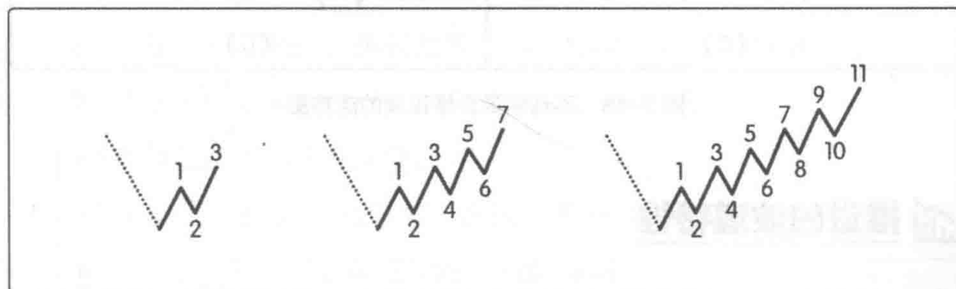


图 2-37 修正波浪的简单划分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是修正波。

图 2-38 列举了几个比较常见的不规则混合修正波，一般分析人员对于研判这种不规则的混合修正波，在实际操作上感到极为困难，但是无论如何，这些模式并不容易在长期的大型波浪中出现，反而容易出现于较小周期的分波浪或是微波浪之中，投资人在使用时不妨放大观察轮廓，或者是等待走势告一个段落再进行定位或是重新修正，那样就不会被这样的走势所迷惑了。

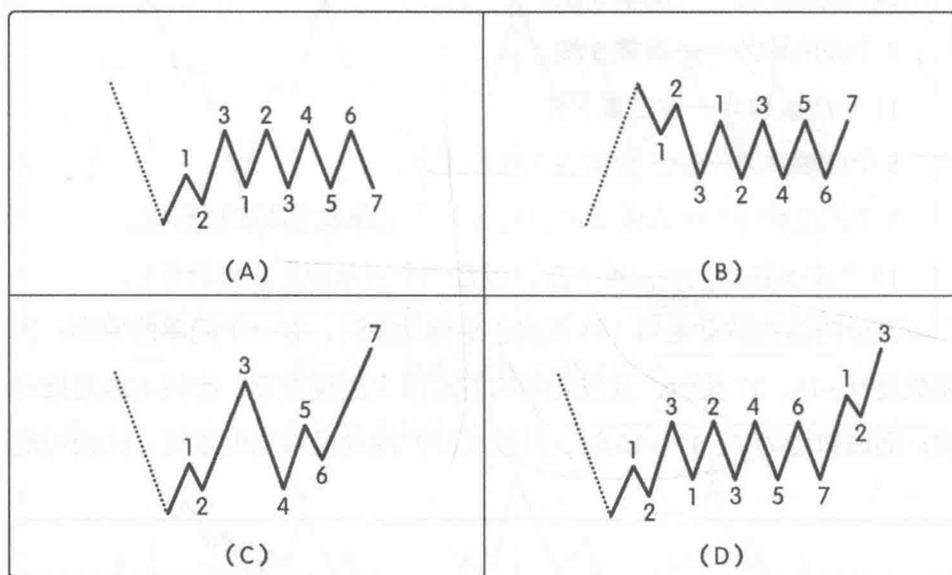


图 2-38 不规则混合修正波的走势图

推进的波道特性

(1) 每一波的推进运动会在两平行趋势线间运行，谓之波道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（Channel）。

（2）上升趋势线为低点之连切线，提供回档时之支撑。

（3）下降趋势线为高点之连切线，构成反弹时之压力。

（4）45 度角的趋势线转呈抛物线上扬（下坠），股价将喷出（暴落）。

（5）随着一、三、五波之行进，波道往往会变换。

（6）连结二、四低点画主趋势线，再由三之高点画平行线为终极波道。

（7）第五波可能在终极波道边界附近产生折返。

（8）折返正式突破主趋势线，代表趋势之反转。

（9）愈是长线之波道可信愈大，而“破线”的威力也愈强。

黄金切割率特性

（1）0.618 或 1.618 称之为黄金切割率。

（2）当第三波延伸，其涨幅约为第一波之 1.618 倍。

（3）如向上超越 1.618 倍时，则全五波目标值有下列两种估算法。

（4）起涨点 +（第一波涨幅 ×1.618×2）

（5）第一波高点 +（第一波涨幅 ×1.618×2）

（6）当第三波延伸时，第五波等于第一波或与之存在 0.618 关系。

（7）当第五波延伸时，涨幅约为第一波之 1.618 倍。

（8）下跌五波的情形亦同理。

（9）a–b–c 修正波，c 波跌幅（弹幅）等于 a 波或为其 1.618 倍。

（10）当五 – 三 – 五锯齿连结波，c 波 =a 波。

（11）当三 – 三平台下（上）五波，c 波 =a 波 ×1.618。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（12）通常估算回档的幅与前一波涨幅比率，有如下几个数字依序分别为：1/3、0.382、1/2、0.618、2/3。

（13）涨势中的强势整理：回档 1/3~0.382。

（14）涨势中的弱势整理：回档 1/2~0.618。

（15）如果回档幅超过 0.618，须提防演变成回跌走势。

（16）反弹的情形亦同理。

（17）以上测距，当涨跌幅小时可采用一般数学计算，幅大时按对数比率。举例：10 元涨到 100 元，回档 1/2 值，一般数学计算为 55 元，对数比率为 31.6 元。

幅度

研究金融市场的价格波动，最迷人的地方之一，即是“预测”走势可能的满足价位与时间，而波浪理论恰巧可以提供这样的功能。然而在实际的运用过程中，走势往往不像预期的那样进行，致使运用波浪理论进行预测的操作者变得多疑和犹豫。这种不完美的呈现，或许正是投资人需要改进的地方。笔者认为，投资人切忌在还没有掌握恰当的方法之前，就妄下波浪理论无用的结论。

根据笔者实际操作经验归纳，利用波浪理论进行可能走势的推演时，除了要先对“生命 K 线”的逻辑变化有相当清楚的认识外，更需要对“相对位置”的判别下十足的研究功夫；接着再以多方位的验证和比对，用不同的维度进行推演，自然可以取得最佳化与最有可能的结论。

波浪理论使用费氏系数来作为推演过程中的数学基础，此系数源自宇宙的平衡，比数学的分割理论（如 2/3、1/2、1/3、1/4）还要高明。据此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推演出来的分析法则称为“比率分析”，是指波浪彼此间关于“时间”与“幅”的比例关系，而这种比例又可以区分为回测（Replacement）与倍数（Multiple）两种关系。

计算时间与幅的参考公式如下：

$$涨跌波幅比率=\frac{修正波下跌的点数}{推动波上涨的点数}$$

$$涨跌时间比率=\frac{修正波下跌的时间}{推动波上涨的时间}$$

我们发现，修正波与推动波之间、推动波与推动波之间或者修正波与修正波之间，不管是时间或是幅，其比率通常会呈现黄金比率数字，最常出现者为0.618、1、1.618的比率。坊间有另外一种参考用法：不计算比率，而是直接使用斐波纳契系数去计数。比如说，一个推动波有13个波浪，则修正波将会有8个小波浪，修正时间若为5个月，下一个上涨时间将会达8个月。个人认为，这样计数的效果尚有待商榷，建议投资人仍是以比率进行计算，那样会比较吻合实际走势的被动状况。

另外，还要提醒投资人注意比较关系的一个特点：当波动进行的周期为中形波，或为相对长期的走势时，计算时需注意其合理性，因此所关心者为百分比的数据增减，而不是游走的点数多寡。而当同时考虑幅与时间的比例关系时，请注意两者之间会成反比关系。若投资人在研判时对于幅与时间产生困扰，建议先以幅为优先考虑的因素，暂时不考虑时间因素。

接着我们就以下三个主题来进行讨论：推动波的幅比率、修正波的幅比率、推动波与修正波的时间比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推动波的幅度比率

在进入幅的探讨之前，先列举一些常用的比率数字：0.236、0.382、0.618、0.764、1、1.236（0.618+0.618）、1.382（0.382+1）、1.618、1.764（1+0.764）、2、2.618、3.236（1.618+1.618）、4.236、5.236（2.618+2.618）、6.854……这些比率数字如何运用，请看图以及其说明。

请参考图 2–39。当股价波动呈现低点垫高、高点也创高时，我们可以称为股价处于多头的波动，假设从 L 上涨到 X 的幅为 1，且从 Y 点开始上涨，如果高点仅穿越 X 值约为 L~X 幅的 0.382 倍，那这一段上涨走势是属于弱势上涨。假设连 0.382 的幅都无法满足，则为超弱势的多头上涨。这种走势，往往是属于调整波而已，并非攻击走势的推动波。

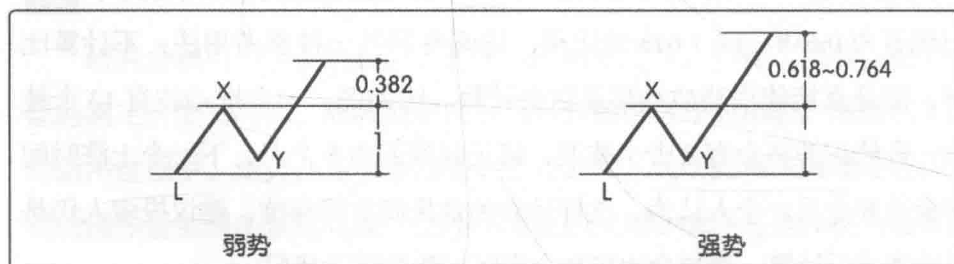


图 2–39　推动波的强弱势观察

假设从 L 上涨到 X 的幅为 1，且从 Y 点开始上涨，如果高点穿越 X 值约为 L~X 幅的 0.618~0.764 倍甚至更高，那么这一段上涨走势是属于强势上涨，并且将有机会形成攻击走势的推动波。

请参考图 2–40。当股价波动呈现一个多头推动波的上涨，我们取第一波的高低点 H 和 L 为计算的基础。正常情况下，第五波应该拉升到 H1 和 H2 之间，亦即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



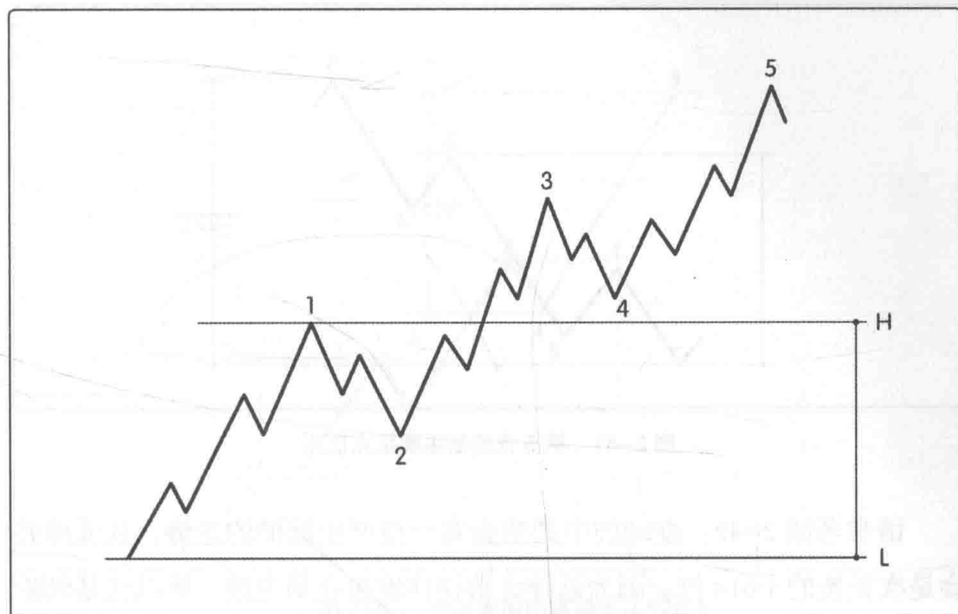


图 2-40 推动波的幅度计算

H1 = 起涨点（L）+ 第一波的长度（H-L）×2.618

H2 = 起涨点（L）+ 第一波的长度（H-L）×3.236

或：

H1 = 起涨点（L）+ 第一波的长度（H-L）×4.236

H2 = 起涨点（L）+ 第一波的长度（H-L）×5.236

少部分的走势会穿越：

起涨点（L）+ 第一波的长度（H-L）×6.85 的这一个目标。

请参考图 2-41。第五波满足点，也可以利用第一波的起点到第三波的终点为幅度来进行计算。正常情况下，第五波的基本满足点，至少将会满足从第一波起点到第三波终点的 1.236 倍这一条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

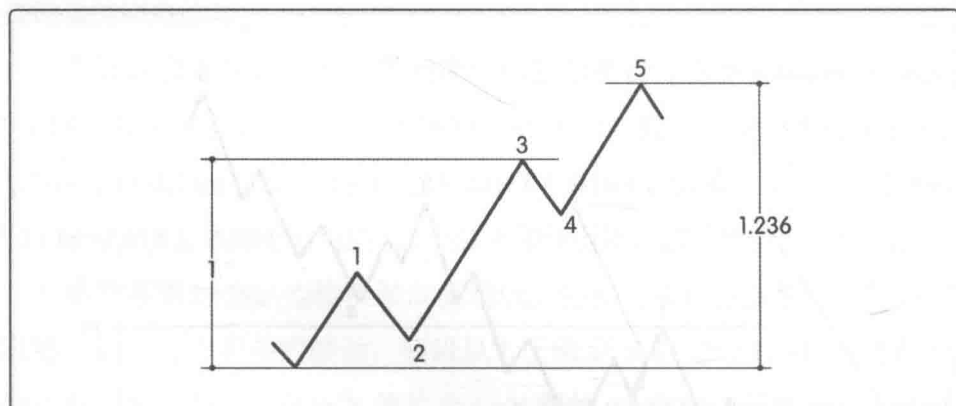


图 2-41　第五波的基本满足点比率

请参考图 2-42。推动波中通常会有一波产生延伸的走势，且延伸波会是次长波的 1.618 倍。因为延伸走势往往发生在第三波，所以这是判断推动波的重要依据之一。当这样的条件被满足后，未来第五波预估的满足点，最长可以上涨到以第一波为计算幅度的 4.236 倍，少部分会达到 6.854 倍。假设目标超过 6.854 倍以上，通常是计算的级数产生误差，必须重新调整第一波的定位。

请参考图 2-43。当第一波与第三波相当接近时（第三波会大于第

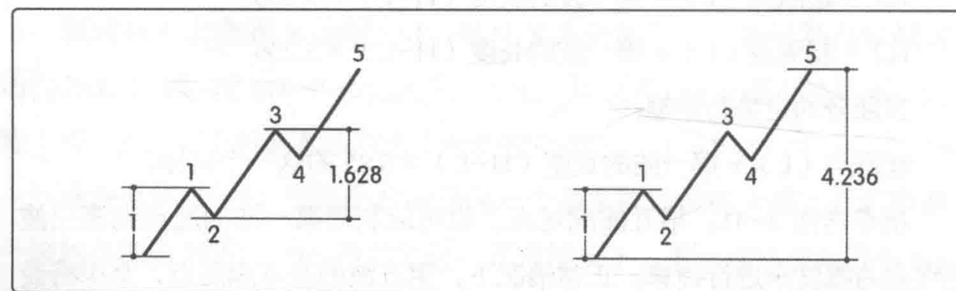


图 2-42　第三波为最大波的比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

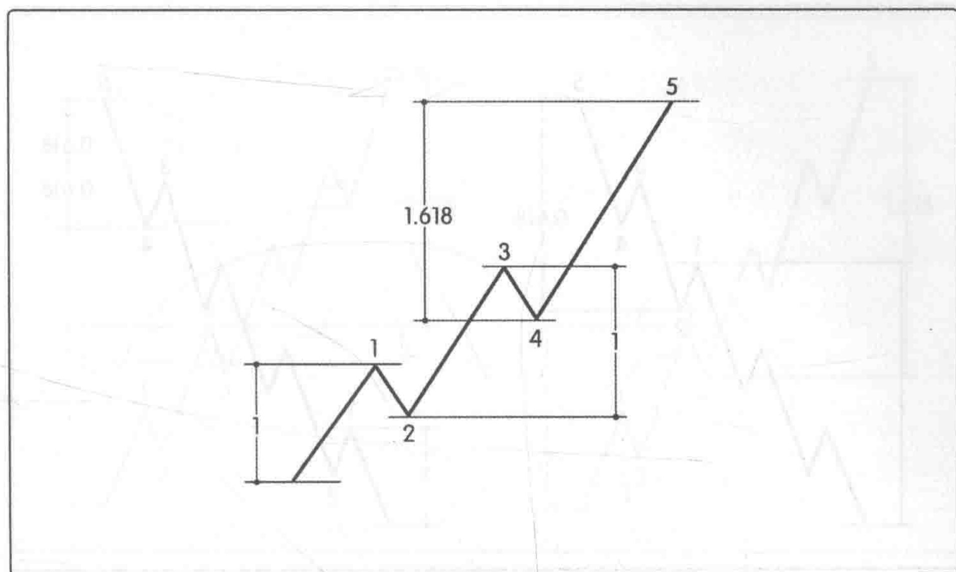


图 2-43 一三等浪的推动波比例关系

一波)，我们称为一三等浪。通常情况下，若出现第五波，则第五波将会产生延伸，此时第五波的长度往往是第三波的 1.618 倍以上。这种走势图以出现在期货市场居多，其他走势图仍以第三波出现延伸为主要假设。

请参考图 2-44。当第一波产生延伸时，第三波与第五波将不会出现延伸，第三波和第五波会具有等距性，且第一波和第五波会有等时性，或者是第一波和第三波及第五波的距离会具有等距性，少部分会呈现 0.618 倍的比例关系，或者是出现失败的第五波。

第三波通常会是第一波的 1.618 倍以上；当第三波出现延伸走势时，利用黄金螺旋测量，往往会超过 2.618 倍以上；而第五波的走势，通常假设是简单的上涨形态，就幅度而言，第一波和第五波会有等距性与等时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

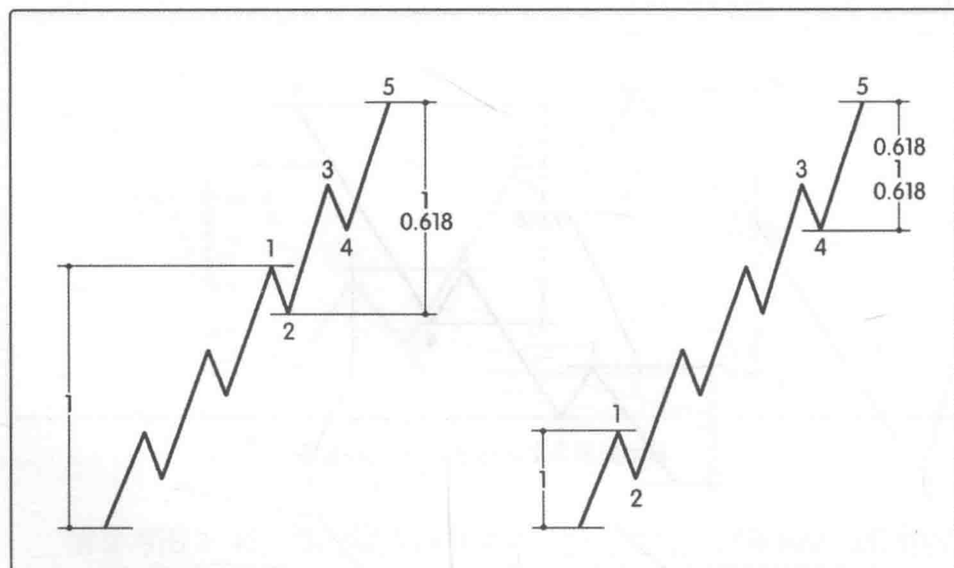


图 2-44　延伸波的比例关系

性，或彼此呈现 0.618 倍的比例关系。

请参考图 2-45。根据波浪的铁律，第三波不是最小波，若第一波接近第三波，且第三波幅度小于第一波之 1.382 倍时，第五波可能会出现延伸波。当第五波出现延伸走势时，第五波的量能会大于第三波的量能，就幅度而言，第五波通常会大于第一波的 1.618 倍，或者是第一波到第三波幅度的 1.618 倍。另一种计算方法请参考图 2-42。

请参考图 2-46。当一个五波的走势完成时，假设它是一个正常的五波上涨关系，那么第四波的低点通常会落在整段的 0.618 倍幅附近；假设它曾经在第五波出现了延伸走势，那么第四波的低点通常会落在整段的 0.382 倍幅附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



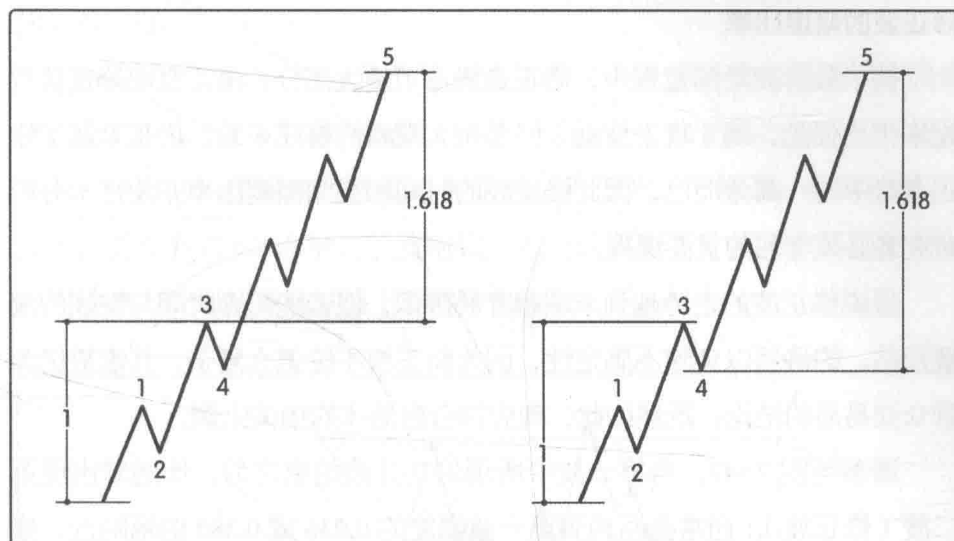


图 2-45 第五波延伸的比例关系

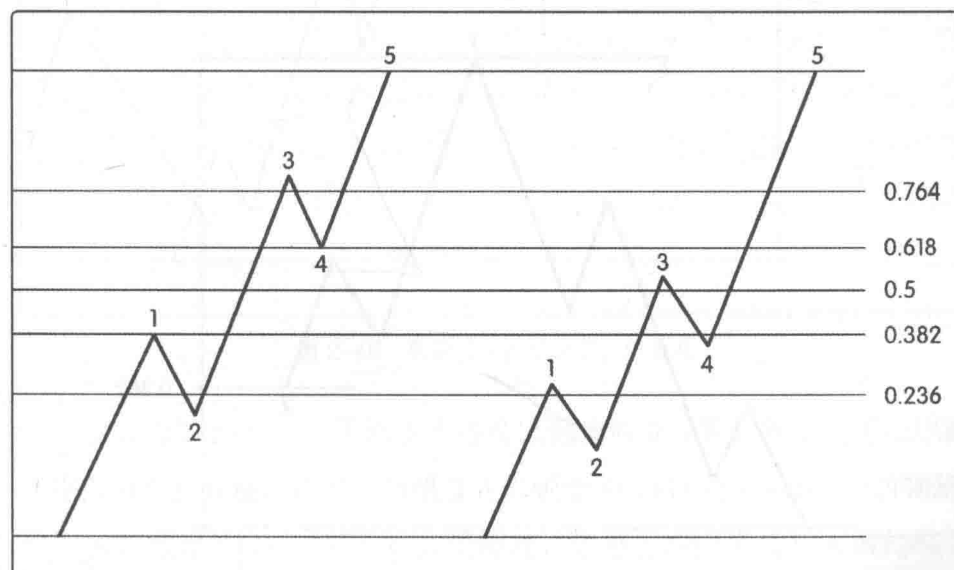


图 2-46 推动波落点预估比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正波的幅度比率

整个股价波动的过程中，修正走势占了绝大部分，虽然有部分走势看起来相当强劲，属于攻击波动，但是拉大观察的格局来看，仍是隶属于修正走势中的一部分而已，因此修正波的时间和空间幅度比率亦为技术分析研究者必须学习的重要课程。

虽说修正波的走势越到末端越容易辨识，但若能配合时间与空间的测量预估，的确可以免除不确定性，因为修正波不论怎么复杂，其走势仍为群众交易后的结论，既然如此，理应符合自然律的相关比例。

请参考图 2-47。当第一波中所谓的初升波结束之后，伴随着出现第二波（修正波），通常会回档到第一波幅度的 0.236 或 0.382 倍幅附近，修正的走势以锯齿波最常见；极少数会利用平坦波进行修正，且回档到 1/2

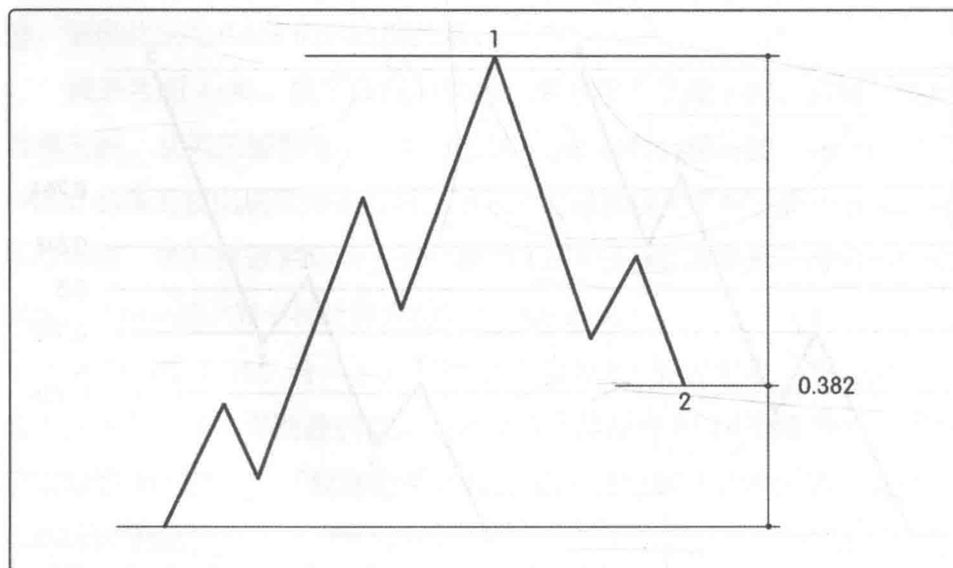


图 2-47　第二波与推动波的比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的位置附近。

请参考图 2-48。当上涨到第三波结束之后，伴随着出现在第四波修正，通常会回档到第三波幅度的 0.618 倍幅附近，修正的走势以平坦波最常见；少数会利用锯齿波或是 C 波延伸的平行波进行修正，且回档到 0.5 以下，甚至到 0.382 倍幅的位置附近。然而这种走势的修正，不得违反波浪的铁律，否则就不是五波上涨的结构。

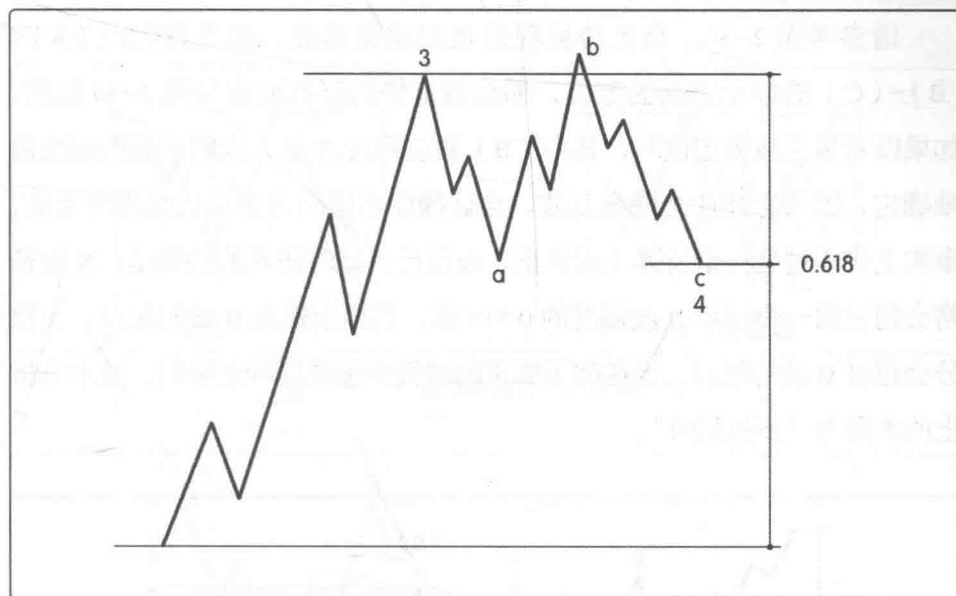


图 2-48 第四波与推动波的比例关系

请参考图 2-49。如果修正走势是以锯齿波来呈现，研判的重要原则为锯齿波中的 B 波的幅度不会超过 A 波幅度的 0.618 倍。通常 B 波的幅度约为 A 波幅度的 1/2。至于 C 波的幅度，最常见的比率是和 A 波约略等幅，少部分会呈现 0.618 倍和 1.618 倍的比率关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

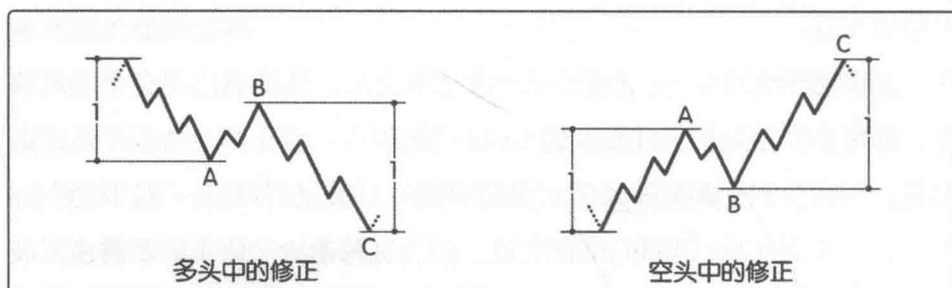


图 2-49 锯齿波的比例关系

请参考图 2-50。当走势呈现的是双重锯齿波，如果我们以（A）-（B）-（C）的标示方法去定位，那么该走势的研判要点与图 2-49 相仿。如果以双重三波来定位时，其中（B）波应称为 X 波，此时该波的幅度最难确定，因为它往往是任意三波，会让操作者误以为多头已经再度发动，事实上只不过是一个反弹（或修正）波而已。此时研判的法则是：X 波通常会超过前一个标示 B 波幅度的 0.618 倍，甚至很接近 B 波的起点，少部分会超过 B 波的起点。当在向下修正的过程中出现这种走势时，技术分析上的术语为"多头陷阱"。

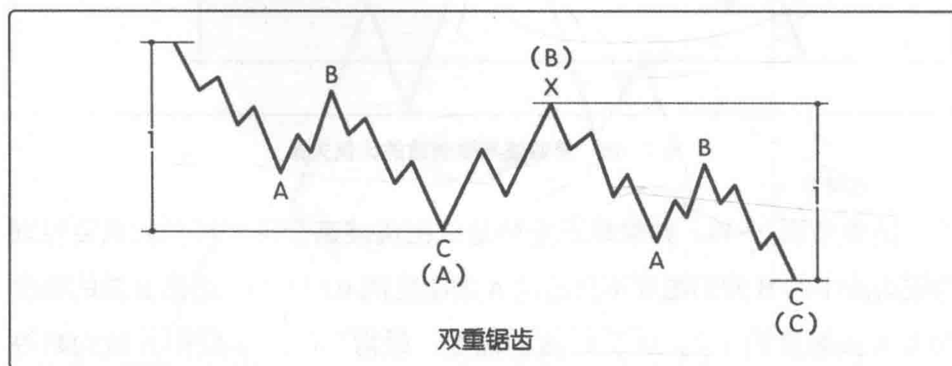


图 2-50 双重锯齿波的比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



请参考图 2–51。当股价修正走势以标准平台修正波呈现时，其 A、B、C 三波之间的比率，会约略呈现等幅的状况，尤其是 A、C 之间最为标准。

请参考图 2–52。当股价修正走势以平台修正波呈现，且 C 波产生延伸时，C 波的幅度通常约为 A 波的 1.618 倍以上，少部分 C 波会满足 A 波黄金螺旋的 1.618 倍或 2.618 倍的幅度。

请参考图 2–53。当股价修正走势以扩张平台修正波呈现时，B 波的

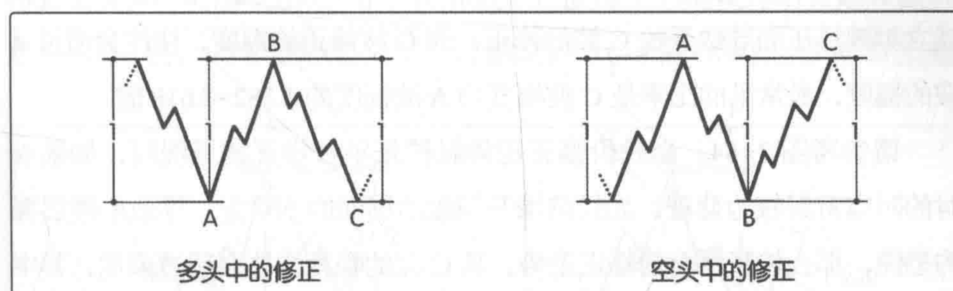


图 2–51 标准平台修正波的比例关系

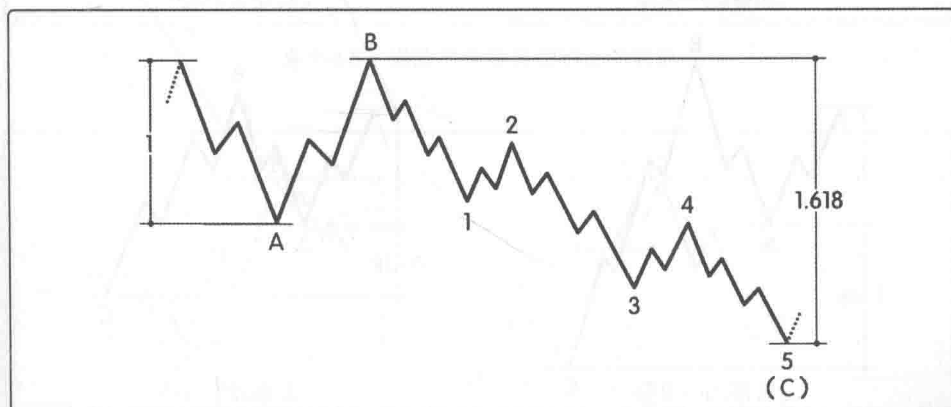


图 2–52 平台修正波的比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

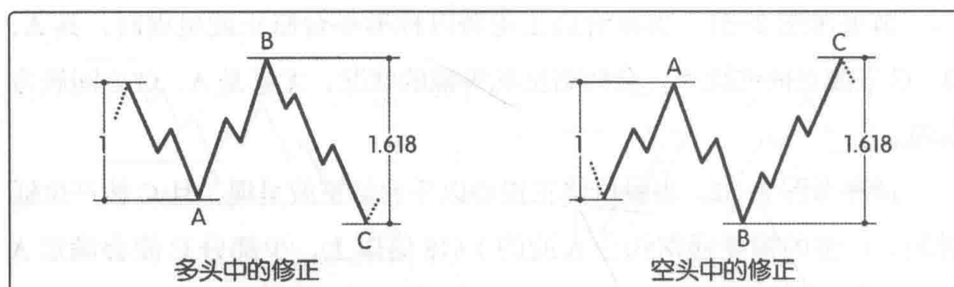


图 2-53　扩张平台修正波的比例关系

幅度通常为 A 波幅度的 1.236~1.382 倍之间，部分会在突破 A 波的起点后，就立刻被打压而导致开始 C 波的修正；而 C 波修正的幅度，往往会超过 A 波的幅度，最常见的比率是 C 波幅度为 A 波幅度的 1.382~1.618 倍。

请参考图 2-54。当股价修正走势以扩张平台修正波呈现时，如果当时的时空背景较为悲观，如经济情况与政治局面的不稳定，导致心理层面的恐慌，那么扩张平台的修正走势，其 C 波的幅度往往会超过预期，其中以 C 波幅度会超过 A 波终点 0.618 倍或是 1.618 倍的比率关系最为常见。

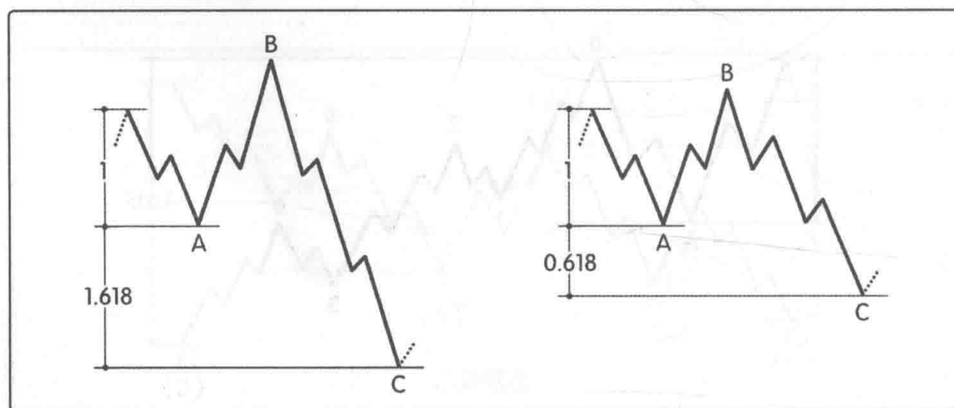


图 2-54　扩张平台修正波的比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



请参考图 2-55。当股价修正走势以强势平台修正波呈现时，C 波修正的幅度约略会与 A 波的幅度相等，而最常见的比率是 C 波幅度约为 B 波幅度的 0.618 倍。

请参考图 2-56。当股价修正走势以顺势平台修正波呈现时，B 波的幅度会与 A 波的幅度呈现 1.618 倍的比率关系，而 C 波的幅度则约为 A 波幅度的 0.618 倍或是接近等幅。

请参考图 2-57。当股票修正走势以三角形态修正波呈现时，彼此间将会呈现 0.618 倍的比率关系。比如说，C 波修正的幅度约略会是 A 波幅度的 0.618 倍，而 E 波幅度又是 C 波幅度的 0.618 倍；除此之外，D 波幅

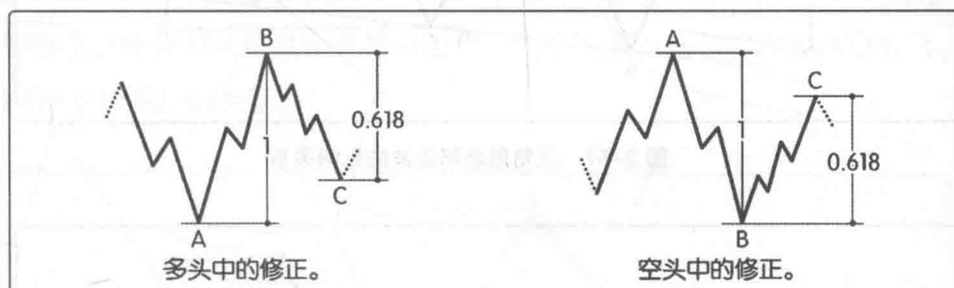


图 2-55 强势平台修正波的比例关系

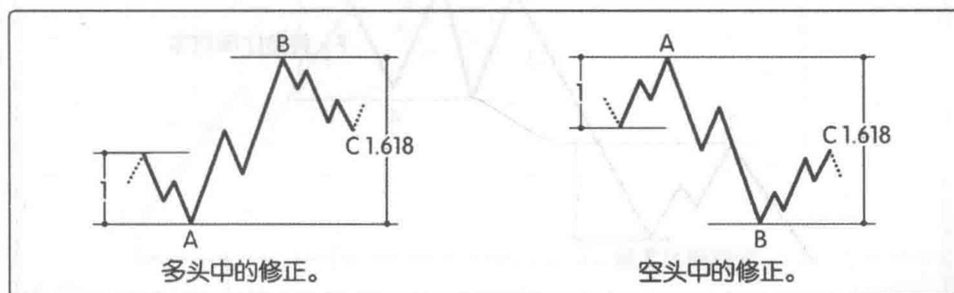


图 2-56 顺势平台修正波的比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度也会是 B 波幅度的 0.618 倍。

请参考图 2-58。当股价呈现五波上涨时，必会有第 2 波和第 4 波的修正走势，这两波的修正幅度除了与前波上涨会呈现黄金比率关系之外，两者之间亦会呈现类似 0.618 和 1.618 这样的比例关系。

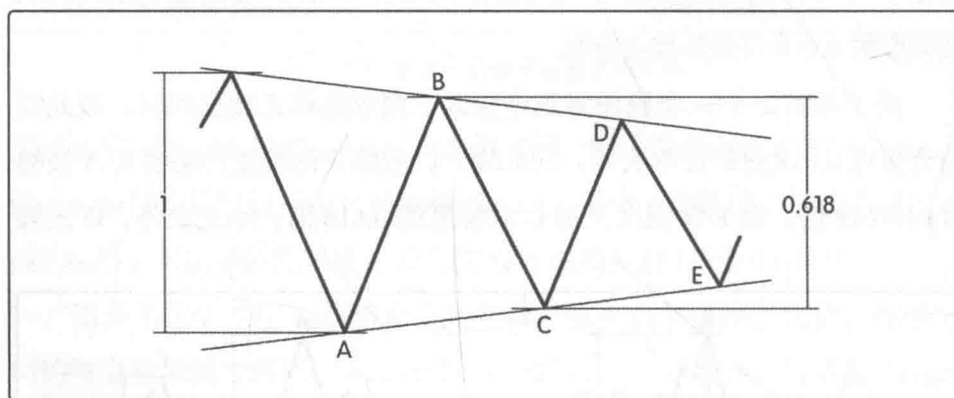


图 2-57 三角形态修正波的比例关系

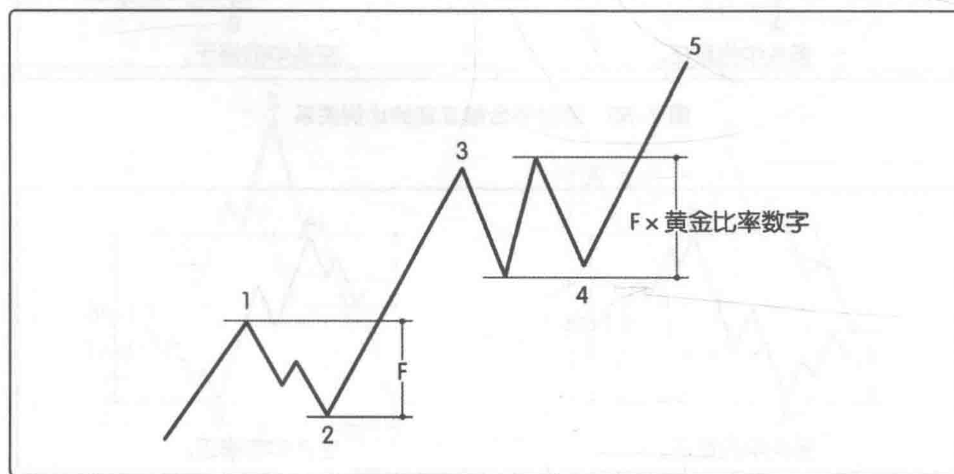


图 2-58 修正波与修正波的幅度比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推动波与修正波的时间比率

请参考图 2–59。当股价波动出现第二波修正时，其修正时间通常为第一波的 0.618 倍，亦会出现等距时间（1 倍或 2 倍）或 1.618 倍时间距离；而第三波的时间往往与第一波时间等距或是其 1.618 倍；当第三波出现延伸走势时，则通常会超过 2.618 倍。

当第三波的价位是第一波的 1.618 倍时，通常第五波的时间接近第一波的时间。正常情况下，第三波的量能是最大的，除非第五波出现延伸，延伸的第五波所花的时间不容易超过第三波 4.236 倍。

请参考图 2–60。修正波的时间比例关系与幅度相同，当股价呈现五波上涨时，必会有第 2 波和第 4 波的修正走势。这两波的修正时间除了与前波上涨会呈现黄金比率关系之外，两者之间亦会呈现类似 0.618、1、1.618 这样的比例关系。

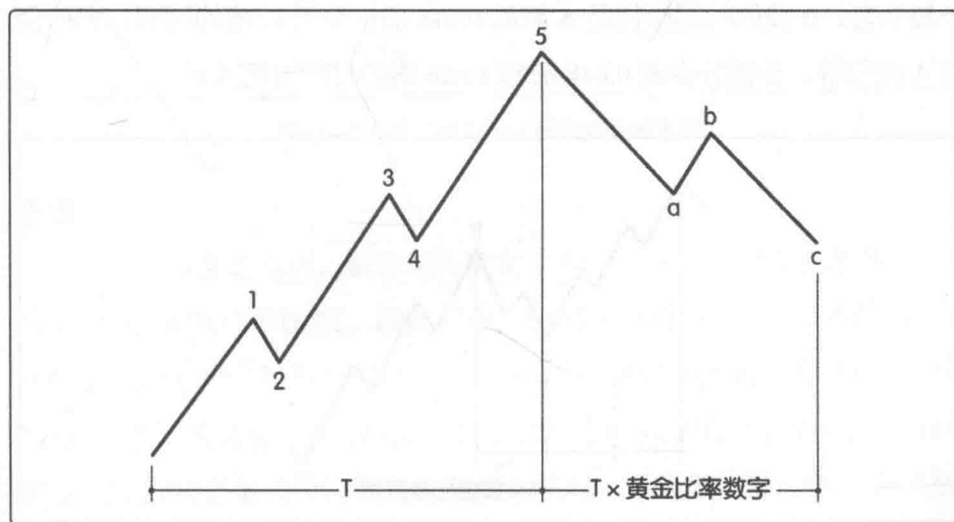


图 2–59 推动波与修正波的时间比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

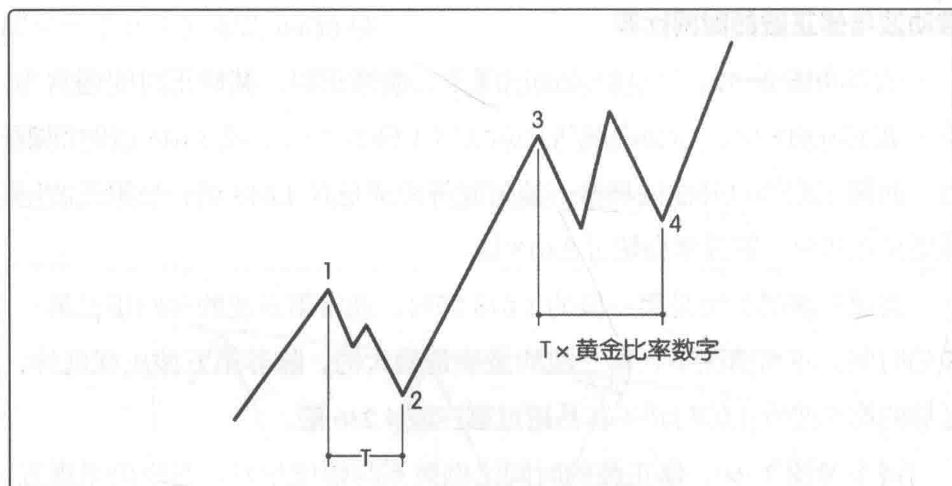


图 2-60 修正波与修正波时间比例关系

请参考图 2-61。当股价出现锯齿波修正时，通常我们会假设 A 波时间为 B 波时间的极限值，即 A 波的时间若为 T，则 B 波的时间理应≤ T。一般而言，B 波的时间往往是 A 波的 0.618 倍；至于 C 波的时间，大约会与 A 波相等，少部分会成 0.618 倍和 1.618 倍的时间比例关系。

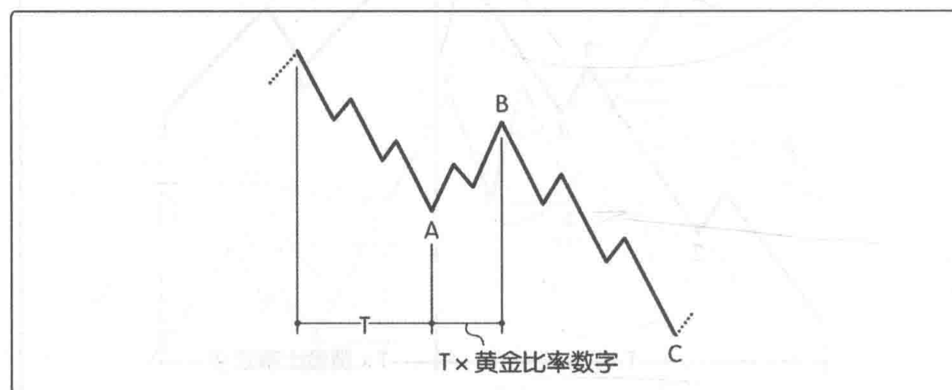


图 2-61 修正波与反弹波时间比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



请参考图 2-62。当股价出现锯齿波修正时，如果假设 A 波所耗费的时间为 T，则整个锯齿波所耗费的时间将有可能是 T×1.618、T×2.618、T×3 或 T×3.236，有少部分因为 C 波产生延伸而超过了 4.236 倍。

请参考图 2-63。当上涨走势出现了延伸，上涨走势结束后会出现非常态顶部，形成非常态顶部的时间（即 A 波和 B 波的时间总和）往往是整个上涨趋势所耗费时间的 0.236 倍，或是小于这个数字。

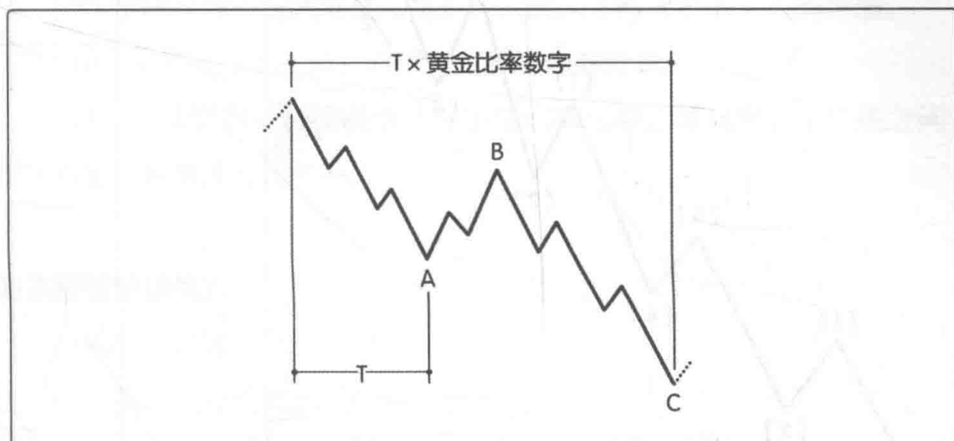


图 2-62 修正波与修正波时间比例关系

小结

时间与幅度的比例，虽然呈现黄金比率的关系，但何时出现等幅，何时又呈现 0.618 倍的比例，却会因为当时的时空背景而产生不同的影响。比如说，政经情势并不稳定时，但是某股的业绩却相当好，那么就会出现“以盘代跌”的情形，亦即跌幅不深，但修正时间会拉长；也就是说利用黄金比率针对走势进行时间或幅度的预估时，不能忽略当时的社会气氛、股价所处的相对位置以及朝夕的定位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

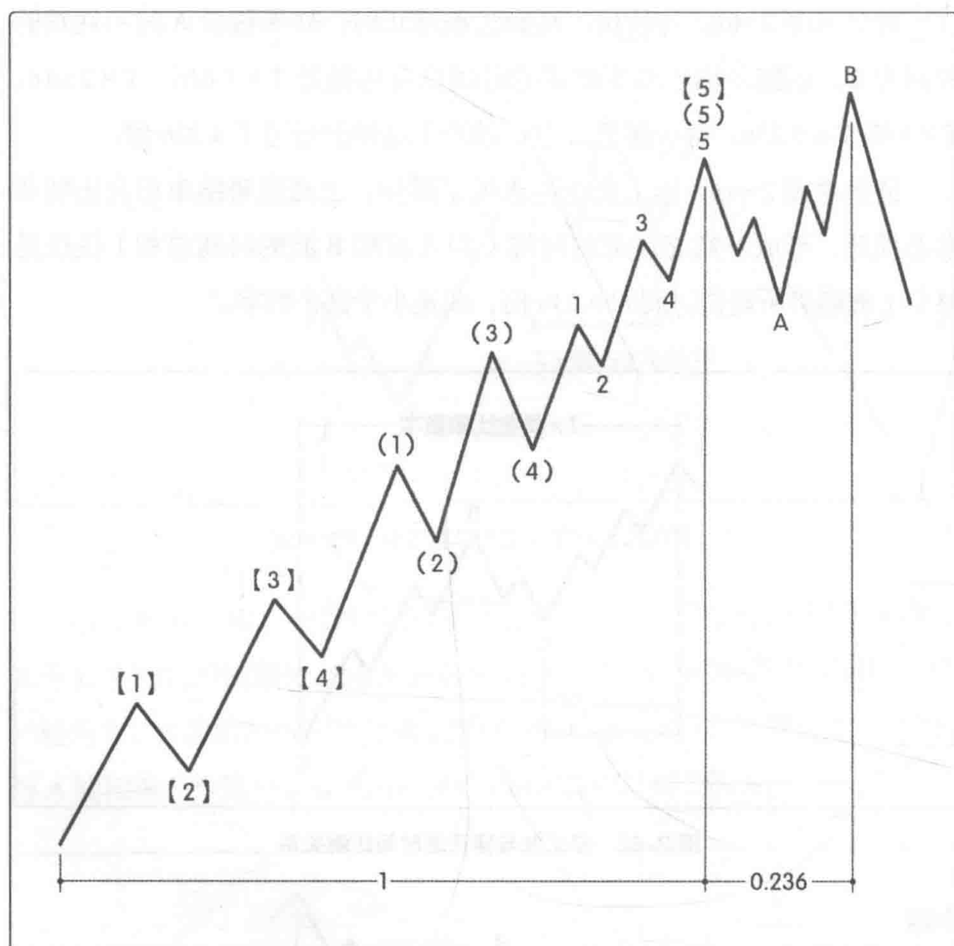


图 2-63 推动波与修正波时间比例关系

斐氏时间转折特性

（1）斐波纳契数列：1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144。

（2）中波段转折三或五个月，大波段转折八或十三个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）整合式长波段转折 21 个月。

（4）有时因不足月而加 1，会出现 4、6、9、14、22 等转折数字。

（5）周线转折系数亦如上，但运用在指数误差率高，仅供参考。

（6）日线的转折必须先判别出其为推进波或修正波。

（7）推进波之涨势和跌势往往不受限于转折系数。

（8）日线回档：三或五日见低点，三波式（两次拉回）八天为准。

（9）日线反弹：三或五日见高点，三波式（两次攻击）八天为准。

（10）如果超过十三天，为更大波段的趋势蜕变。

（11）波顿原则：长线观察，各主要的峰与峰，峰与底，底与底之间存在着斐氏系数的时间关系。

波浪理论铁律检验

艾略特三铁律

（1）第二波不能超越第一波的起始点。

（2）第一波高点跟第四波的低点不能交叠（一四不重叠）。

（3）第三波不能是三个推进波当中最短的一波。

上述之“铁律”乃后人归纳所言，并非艾略特本人主张的绝对颠扑不破的定律。譬如“一四不重叠”，它也附带存在例外之但书。

但书是：“若非发生倾斜三角变异形态”，一般而言，第四波和第一波的上下波动范围不应有所交叠。

上倾或下倾的三角形态就是所谓的“楔形”，期间的五波走势会是“一四重叠”的。“楔形”较常发生在多头市场的第五波，再者是空头市场的 C 波。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，“楔形”也可能发生在多头市场的第一波（市场不确定的变异形态），或者空头市场的A波（锯齿式下跌走势）。倘若如但书及现实的观点，所谓的“一四不重叠”仅能确定它存在于第三波，统称为“定律”其实是谬误的。

至于第三波纵使不延伸，它也不能是最短的一波，必须通过对数运算，而非一般算术的高低点绝对价差点数。

上述的定律（1），看来似乎平淡无奇，能显示其意义价值所在的，譬如多头市场的第一波往往被视为反弹而已。当第二波拉回时，市场以为空头跌势在持续中，这时的基本面（消息面）更加恶劣，但它却不再破第一波的低点，确认大底已形成。

换做空头市场的A波下跌，也适用此一计算波数原则；至于随后的B波，并无规定说不能超越A波之起始高点。

波浪理论与新闻心理

艾略特对新闻价值的评论是，“新闻”充其量只不过是对市场中行之已久的力量进行迟来的认定而已，不了解的人才会感到惊讶！

长久以来，同样的新闻事件都有极不相同的结果，原因是走势的情况互异。

分析上重要的不是新闻本身，而是反映新闻的市场心理，如：① 市场表现与新闻报道全然一致，应降低未来走势的可信度；② 当市场反应不如一般预期时，哪一个市场心理将有更可观的价值。

操控股价行为的是大众的心理变化，而不是最新的新闻事件。

市场就是新闻报道，因为市场可事先告诉我们未来社会可能的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"永远不要认为市场有错"，有错是投资人的认知错误。

譬如下面这段对空头走势未了的描述：

"恐慌"是大众情感对事实的"顿悟"，而恐慌谷底之后的最初上扬表明群众心理突然"理智"起来。理智告诉他们，事情实在太离谱了，目前的情形一定不是事实……

反之，当多头涨势第五波完成后发生反转，大众似乎有十足的"理由"认为不可能，然而事与愿违。这时，我们"毋须问为什么会如此"，而必须重新面对"自然法则"！事情永远不会是一条直线，除非人性泯灭。

波浪理论应用要诀

波浪实战应用五要诀：

1. 先看长线知轮廓
2. 细数几浪知步骤
3. 不会数画轨道坡
4. 取样计算半对数
5. 低接不成待突破

不论时间长短，在线图上均反映出5-3（及斐氏数列）之关系，因为形式并非时间的奴隶。

大空头虽然很少出现，但事实上小规模的"崩盘"随时都在发生。

市场会呈现艾略特波浪形态，但是个股常常不安，因为波浪理论的形式所反映的不是个人的行为，而是全人类以及投资行为的进行。

不要把股票的价格套在似有还无的艾略特波浪里，而应在股价本身出现明显的艾略特波动形态时，才按波浪的逻辑法则采取行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的前因后果是合理的百分比关系，所以追踪股市的方法是通过半对数比例表格观察。

透过“形式”并辅之以比率分析，可使我们明察市场的型态。半对数比率分析还在萌芽阶段，在这方面努力研究的人，终会给艾略特波浪加上更有价值的发现。

著名虚拟侦探福尔摩斯曾说：“剔除所有不可能之后，最后不管剩下什么，即使机率极低，就一定是事实。”

博尔顿说：“当波形不明朗，即使回头去算都感困难，那么在烟消雾散之前，最好视而不见……接下来的局势总会澄清一切。”

波浪理论历史循环

艾略特说：“别期待最近一次的循环模式会出现，当投资人自以为已掌握市场的习性时，接下来往往转变为另一种陌生的情境。”

其实，艾略特视“交替性”为一种定则。譬如一个大修正波的A波与B波也有交替性，通常是“先简后繁”，然后的C波呢？可能回复简单或更复杂。

杰西·李佛摩——华尔街史上最伟大的操盘手。

没有人能解答为什么“数字结构和图表形态总是不断地重复呈现”。李佛摩说：“一切皆源自人性。”而人性从未改变。

自古以来，人类之所以在市场上不断重演以往的戏码，是因为贪婪、恐惧、无知以及希望……这就是为什么数字结构和图表形态会不断重复出现的原因。

李佛摩说：“没有任何东西比保持情绪平稳更重要。”他强调投机客不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可或缺的是“控制情绪”与“保持耐性”。在股市里时间不是金钱；时间归时间，金钱归金钱。致胜无关乎速度，耐心、耐心——唯有耐心才是致胜的关键。“直觉”常常对我“耳语”，多年的市场经验让我学会尊重这些直觉。

日本“股神”是川银藏如是说：“每个人终其一生，都会碰到两三次的大好机会，能否及时把握千载难逢的良机，就得靠平常的努力与身心的磨炼。理论与实践的合一，再加上日夜思考的训练，可以增加成功的机率。此外在下重大决断时，往往需要‘直觉’，这个直觉并非来自天赋，而是来自无数次战斗所累积的经验。”

牛顿说：“对历史的回顾有多长，对未来的前瞻就有多远……我之所以看得比别人远，是因为我站在巨人的肩膀上。”

与你共勉：“唯有出色的伙伴，能助你看出远大的鸿图。”

预　　测

波浪理论的基础、形态与幅度这些观念，其实是很容易学习的，但是实际针对股价波动走势来进行研判的过程中，却又显得不易套用与分辨，因为走势存在着许多主客观的因素，学习者在定位波浪时，往往忽略层级间的对应关系，以及走势中特有的现象，以至于造成过度主观的定位，并缺乏调整的弹性，如此自然会使研判增加困难与不准确性。

针对坊间书籍在讨论波浪理论时，仅止于将形态介绍完毕后就嘎然而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止的缺憾，在本章中特别将走势在行进间如何研判的重点，简单地以图形来呈现；至于层级上的对应与前几章已经讨论过的内容，则留到第五章以实例来进行说明。

除此之外，初学者不宜有波浪理论只能运用在指数上的误谬观念，个股一样是可以运用的。或许我们观察的标的物在当时走势并不容易分辨，但是给它时间呈现出真实的面貌，一样可以很恰当地使用波浪理论来进行研判。所以当我们关注的市场或是标的物呈现一个相当复杂且不易辨识的走势时，我们可以消极地先观望，或者是积极地转换到一个容易辨识的市场、标的物进行观察，而没有必要只钟情于单一市场或是标的物。但是这样的时间周期必须拉长，不能只专注一个市场一两个月就认为是长期操作了，毕竟相对于自然界时间的推移而言，这仍然是属于短线而已。

波数的计数

我们在第一章就已经谈过了关于波浪计数的方式，正确的计数，将有助于我们分辨最接近于实际走势的真相。在计数时，先求不违背波浪的铁律（指“1、4 不重叠，3 不是最小”），再思考原则问题（指交替原则）。

请看图 2-64。在一个上涨的过程中，如果可以区分成为五波的结构走势，就不能归类成为三波。但是在计数时，仍须将轮廓放大，因为上涨的五波，有可能是反弹锯齿波中的 A 波或是 C 波，亦即在非多头走势中，仍然会有五波的结构，在技术分析的术语上，我们常称这样的走势为中期走空，但是短期走多。

再请看图 2-65。右边的图形在计数时出现了“非常态”的顶部。虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

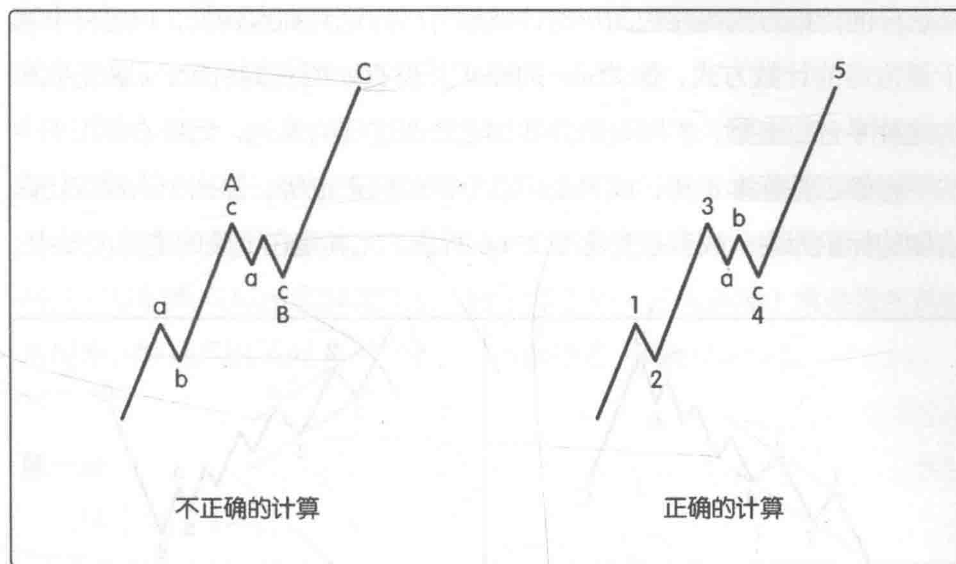


图 2-64 波数的计数方式

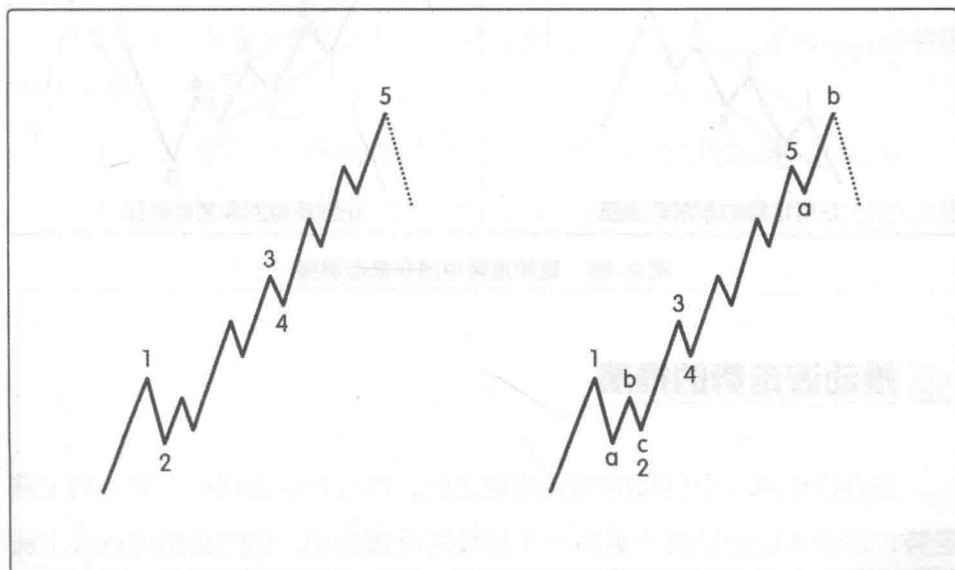


图 2-65 波数恰当的计数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然这样的计数方式与左边图形的计数都可以推论到高点转折，但是并非属于最恰当的计数方式，因为abc的修正并没有如图右侧所示，c波是收脚的这种平台。当然，实际走势并非如这张图这样的单纯，假设右侧图形中的平台修正是标准走势，或者是可以分辨的修正走势，那么个人建议仍以右侧的标示为主，或者是参考图2–66所示，尤其是在个股的走势波动中。

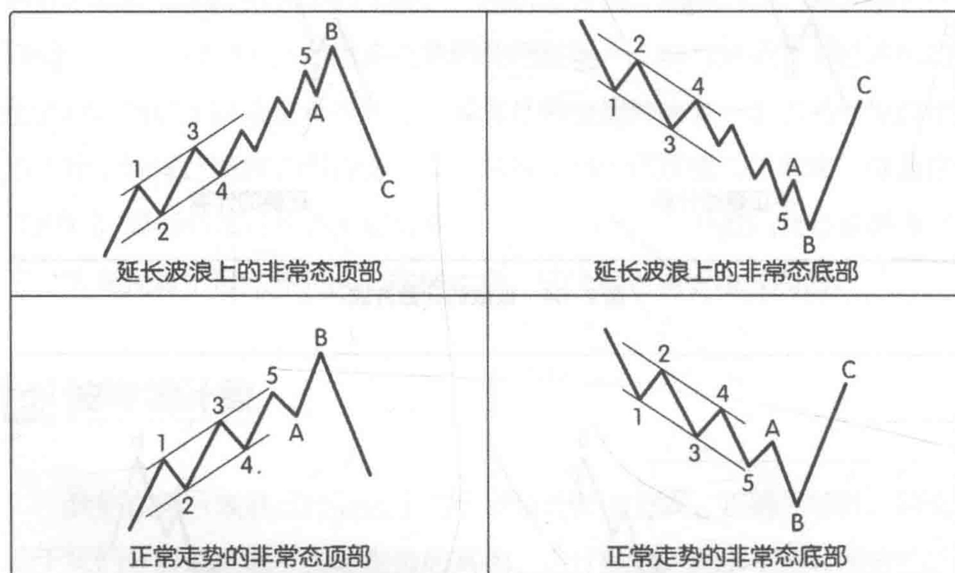


图2–66　延伸走势中的非常态调整

推动波走势的推演

当股价在某一个层级的空头结束之后，理应对应出现一个多头的上涨走势，该多头纵使是属于更高一个层级的反弹波动，仍然会出现五波上涨架构，只是该波形不一定出现在当时观察的线图上，有可能落在更低一层

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的线图中。比如我在对日线进行观察时，一个三波段的反弹在 30 分钟或是其他层级的分线图上便可以看见明确的五波结构。

因此，推动波的研判，可以使我们恰当地切入当时的线图，并有机会操作到该层级的主升段或是末升段，且在波动结束时，能够掌握到较佳的退出点。故这些研判法则，应成为技术分析研究者必须理解的重点。我们将前三章的重点与注意事项以及一般正常走势（日线格局）常会发生的技术现象，整理后以条列方式写出，以方便投资人理解与研判。

第一波

请参考图 2-67。

（1）因为市场普遍对于走势仍抱持空头气氛，第一波的攻击走势较难以掌握，亦即目标满足区不容易估算。

（2）利用均线观察第一小波走势是相当优良的工具，并且可以清楚区分出走势所反映的层级。

（3）成交量理应出现标准的“价量齐扬”与“波段起涨”的信号。

（4）当第一波走势结束之后，会引发一波空头的卖压，导致股价迅速

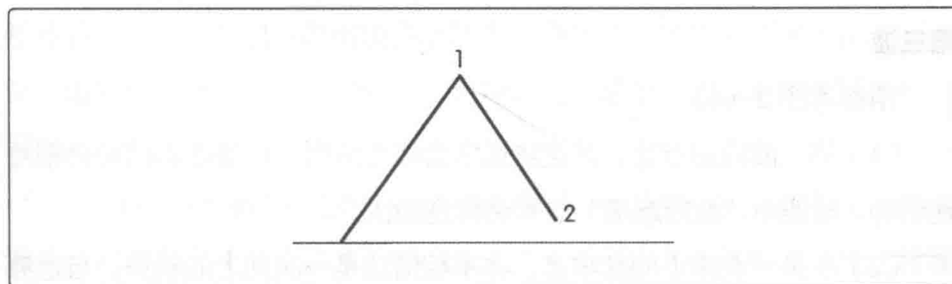


图 2-67 第一波与第二波相对图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌。

第二波

请参考图 2-67。

（1）第二波回档走势颇像空头中的下跌，故通常以锯齿波的走势最为常见，且通常与第四波产生交替的现象。

（2）第二波回档的幅度通常回到第一波 0.236~0.382 倍幅，或者是针对第一波的起涨点寻求支撑。但是只要没有创新低，都算在第二波的范围之内；就多方操作而言，回档的幅度越深越安全。

（3）第二波谷底的量能，若能缩得比第一波起涨点附近的还要少，更可以增加低点已经完成的信号。

（4）第二波理想的回档位置，应该在第一波中次一个层级的第二波低点之上；或是在第一波中次一个层级的第三波，再次一个层级的第二波低点之上。

（5）当怀疑是第二波时，理应在可能结束第二波走势的位置注意是否出现止跌与盘底的信号，并伺机切入操作。

第三波

请参考图 2-68。

（1）第三波的起点处，其走势通常会较为缓慢，但是底部信号会相对地明确，量能中“波段起涨”信号会得到确认。

（2）在第一次终点的套牢者，亦不相信这是一次向上的趋势，当走势接近这一位置时，将会引发多单的停损卖单，而使走势产生停顿的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

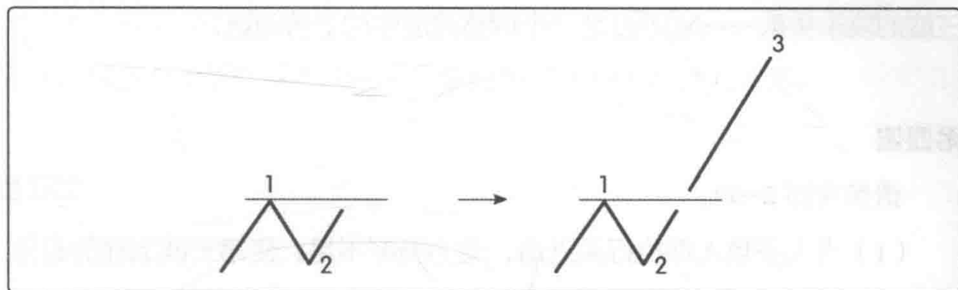


图 2-68 第三波的走势

（3）误认为第一波走势为反弹波动者，通常会在第一波的终点进行放空的动作；而当走势接近此处时，不相信这是一次向上的趋势者，也会在接近第一波终点处，进行放空的动作。

（4）这时候的技术指标（如 KD）已经到达高档值，实际的走势却持续向上挺升，造成放空者必须认输停损，此时会产生两股买进力道——空手者抢进与放空者停损回补空单。因此往往在突破第一波顶部时，会出现长红和跳空的技术现象。

（5）这时候所有技术分析的信号都是正确的，走势也明显易辨，比如会出现轧空走势、连续出现缺口、上涨角度陡峭以及大量换手等等。

（6）当投资大众发现这是一个明确的上涨走势时，积极性的买盘便会相继涌入市场，造成买盘增加卖盘减少，导致放空停损的买单无法顺利成交，造成技术面上所谓的“轧空”走势，这也是第三波容易产生延伸的原因之一。

（7）因为强劲的买盘使然，第三波绝不可能是最小波，就算第一波接近第三波，第三波的幅度也约略会接近第一波的 1.382 倍幅。出现这种现象时，观察当时的气氛，研判是否会出现延伸的第五波，否则必须怀疑第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三波的攻击失败——它不过是一个调整波浪中的走势而已。

第四波

请参考图 2–69。

（1）当大多数人都执行买进后，动力渐渐不足，使第三波上涨的走势出现了停滞，在低点进场的做多者开始伺机获利了结；而也有部分人开始尝试空单，导致获利回吐的卖压逐渐出笼，也因此造成了第四波的形成。

（2）在第三波强势上涨后的第四波，投资人会有再进场做多的期待；尤其是错失第三波上涨的投资人，更会焦虑地等待任何可以介入的拉回。所以第四波通常回档的幅度不深，约为第三波的弱势回档空间而已，位置则是会回到第三大波中的第四小波附近。

（3）因为还有很明显的承接力道，故第四波通常是一个平坦波或者三角形态的修正走势。

（4）既然是第四波的修正，必须符合波浪的规律——第四波的低点绝对不会与第一波的高点产生重叠。万一出现了，必须调整之前的假设。

（5）第四波会与第二波产生交替的原则适用，但并非绝对。

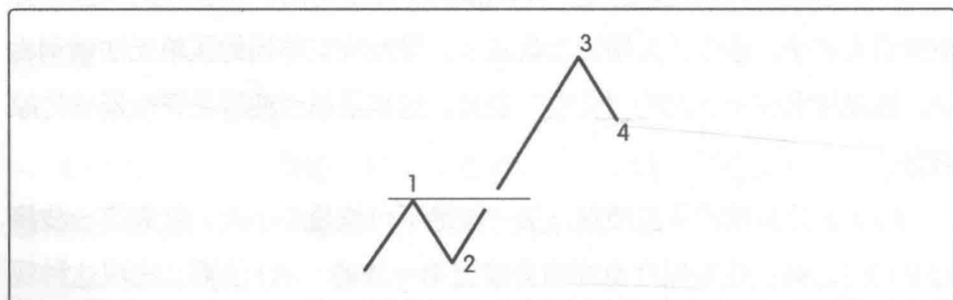


图 2–69　第四波的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）第四波的幅度，会大于第三波中次一个层级的第二波和第四波的幅度，也会大于第五波中次一个层级的第二波和第四波的幅度。

第五波

请参考图 2–70。

（1）在第四波的末端，投资人发现卖压和走势均趋缓，导致更多的买单介入，并使价格开始再次向上涨升，因此产生了第五波。

（2）正常情况下，第五波会过第三波的终点，亦即创新高。故进行波浪计数时，暂时不要考虑会出现失败的第五波。

（3）第五波的走势不如第三波的走势，具有丰沛的动能（除非第五波出现延伸），因此第五波常常会出现“价量背离”与“指标背离”的技术现象。但出现上述背离现象时，不一定是第五波的末端。

（4）第五波的走势中最容易出现技术性的“骗线”，尤其是短线格局出现跳空中长红的攻击走势后，却又填补缺口或是破坏多头的攻击支撑。

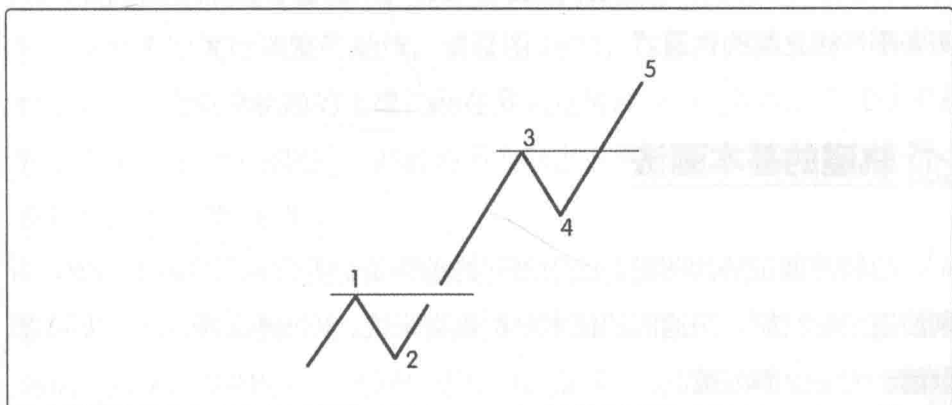


图 2–70 第五波的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）若第一波就出现延伸，第三波与第五波将不会出现延伸，且第五波可能只有第三波的 0.618 倍；或是呈现失败的第五波，然而这样的现象相当少见。

（6）失败的第五波也可能出现在大 C 波的第五小波。

（7）冲击波中会延伸的通常是第三波；而在期货、债券等具有表格标杆作用的金融商品中，第五波反而容易出现延伸走势。

轨道走势的推演

波浪行进间所形成的轨道（又称波道），是研究波浪理论重要的工具之一。利用轨道，可以清楚地描述波动行进的方向，也可以概略地捕捉到应有的走势终点，以及各种层级中每个波的区分。所以在 1938 年，艾略特对于波浪理论的研究报告中指出："波在行进时，其走势应该不会脱离两条平行线之间的轨道。"



轨道的基本画法

绘制波道走势的图形，必须遵守的条件是：等待第二个波浪完成，否则波道无法绘制。用通俗的技术分析语言来说，即没有出现第二只脚形态以前，无法绘制波道。

我们可以参考图 2–71。当股价的波动，从近期可能的低点（如标示 0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

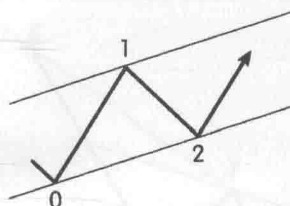


图 2-71 轨道走势图之一

处）开始向上推动，当向上走势力道用完后形成负反转，完成标示 1 的转折高点，接着走势拉回但是不破底（如标示 2 处），此时就可以假设第二只脚已经成立，利用 0 与 2 的低点画一条上升趋势线，就是“原始上升趋势线”，又称为“底线”，此线即为波道的下限。

接着我们再利用这条底线，经过标示 1 的高点，画一条与底线平行的直线向右延伸，此线即为未来的轨道线。我们可以估计，下一个波动走势终点可能会落在这条线上的某一个点位。

然而在实际走势过程中，并不容易出现我们所期待的“最佳化”走势，往往需要进行调整的动作。请看图 2-72，在多头走势相对积极的过程中，往往会刺穿轨道的上缘；而在多头走势疲弱的过程中，却无法穿越轨道上缘而导致跌破底线。前者为多方攻击浪潮无疑；后者却往往出现在反弹波动中的调整走势。

当走势刺穿轨道上缘时，往往是第三波出现确认或延伸的信号，其时空背景多为对多头极为有利。此时目标的估算，宜交由“黄金螺旋”的技巧加以测量，并搭配恰当的操作逻辑以控制手中仓位的风险，这一部分可以参考“股价波动原理与箱形理论”中第四章的说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

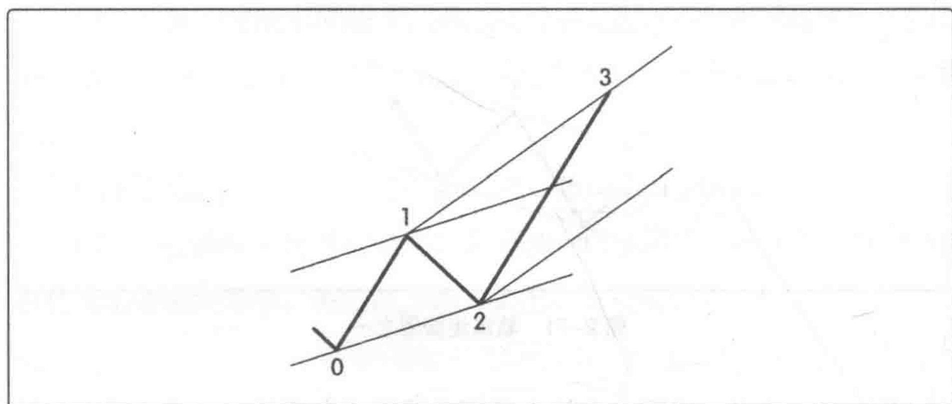


图 2-72 轨道走势图之二

当第 3 波走势终了（此时通常会满足黄金螺旋的某一个重要数字），轨道线应该重新修正，请参考图 2-73。此时宜取标示 1 的高点与标示 3 的高点重新绘制基准线，并根据此基准线绘制一条平行线，使它经过标示 2 的低点。如此就可以根据这条线掌握到第 4 波的位置。实际运用时，通

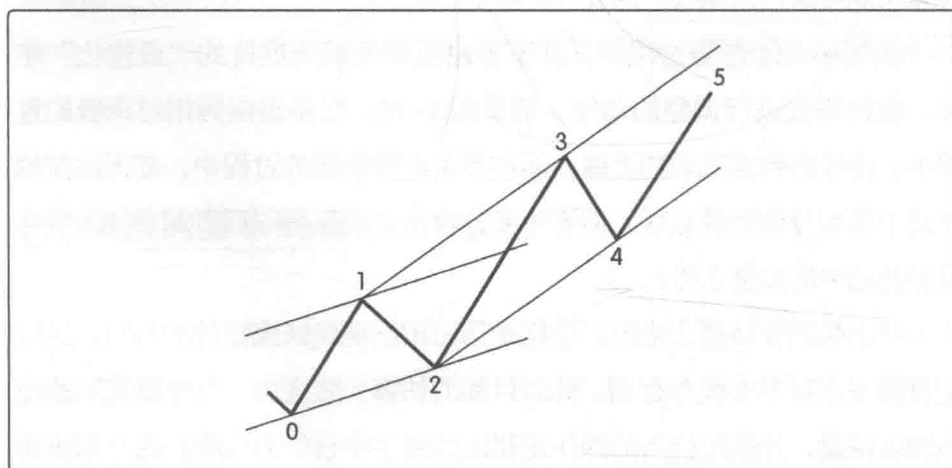


图 2-73 轨道走势图之三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常会出现误差，除了是波数计数出现问题之外，也有可能是使用了不恰当的图形座标。

绘制轨道的座标选择

关于座标的选择，我们可以参考图 2–74。原则上，当我们讨论的波动层级越大时，就越需要用到对数座标，正确的说法是要使用“半对数”座标，然而目前的计算机软件均无法提供正确的“半对数”座标图，因此勉强使用对数座标来代替。

虽然艾略特力称，绘制波道时若使用到半对数图，往往是出现通货膨胀的时候了。这一点部分学者认为还有待验证，但是对数或半对数座

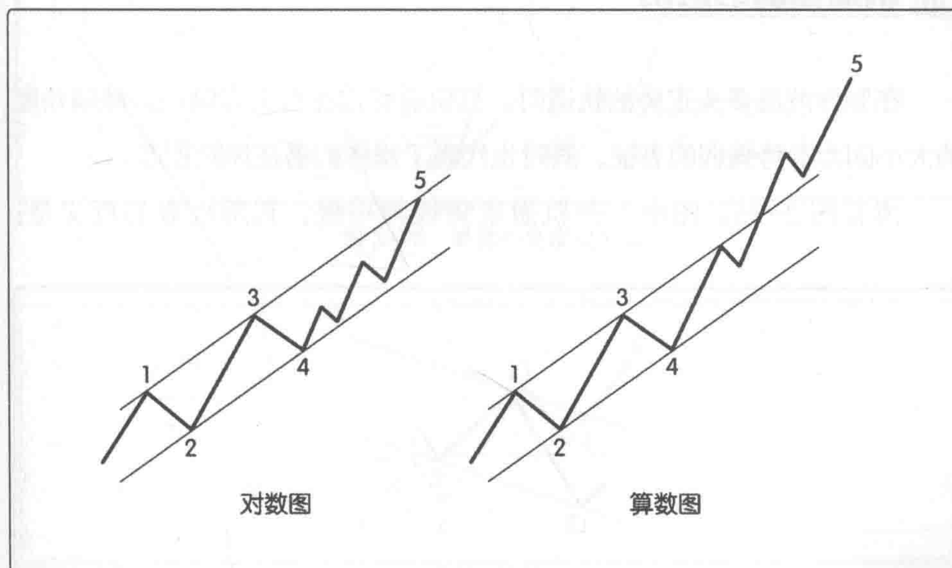


图 2–74　出现延伸走势时的座标选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标的确可以恰当地用在波浪出现延伸走势时，并可以使延伸走势落在平行轨道上。

基本上，绘制波道的目的是为了可以概略地掌握价格走势与时间这两种目标，以方便分辨走势的强弱程度。因此这种预测仅能作为参考使用，而且必须随着市场的变化进行调整、修正。在绘制时，最好将可能出现的轨道数量画出来作为参考，并且搭配操作策略来规避不确定性；更可以将波数计数与成交量、指标的特点等等纳入观察范围。

比如说，当成交量暴增时，就可以猜测走势容易出现刺穿上缘的情形；当没有刺穿时就是多头出现怯战的讯号。我们只要辅以支撑关卡搭配操作策略，就可以规避不确定的风险。

轨道强弱的区别

在制作波浪多头走势的轨道时，其轨道必定往右上方倾斜。倾斜角度的大小即为走势强弱的表征，同时也代表了操作的潜在风险程度。

请看图 2-75。图中上升轨道走势较为平缓，其所代表的意义是：

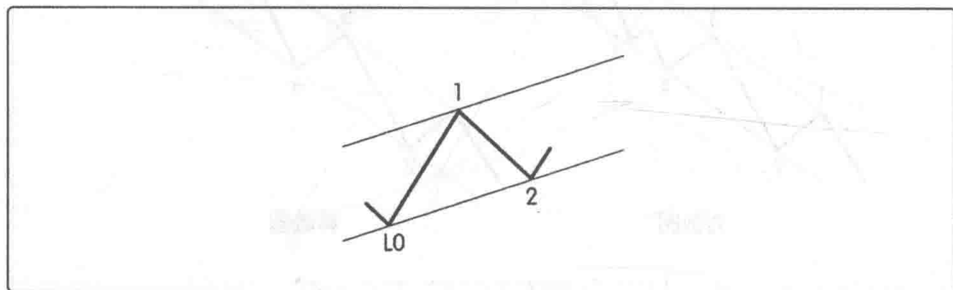


图 2-75 轨道的角度较平缓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



① 攻击力道较弱；② 操作者承担的风险较小；③ 可能处于扩底或者只是反弹的调整走势而已；④ 当走势突破轨道上缘时，才有必要讨论是否转化成为攻击走势。

请看图 2-76。图中上升轨道走势较为陡峭，其所代表的意义是：① 攻击力道较强；② 操作者承担的风险较高；③ 可能处于攻击波动或是强势反弹；④ 当走势突破轨道上缘或 1 的水平关卡时，应该呈现“真突破”信号，否则为“多头骗线”。

请看图 2-77。当股价走势突破标示 1 的水平关卡价之后，如果突破走势代表的是第三波，那么我们必须注意两个铁律不被破坏即可，即“1、4 不重叠，第 3 波不是最小的”。

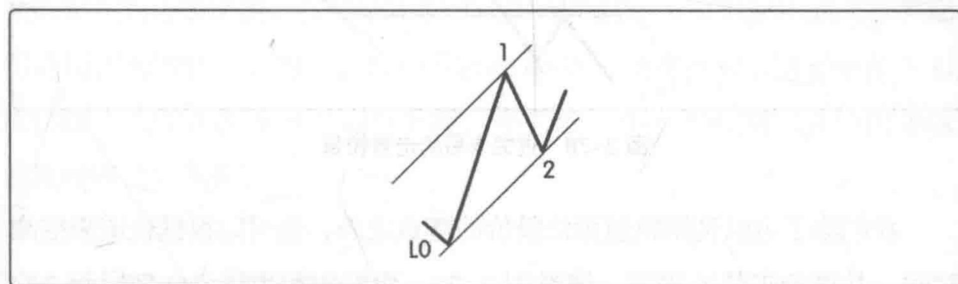


图 2-76　轨道的角度较陡峭

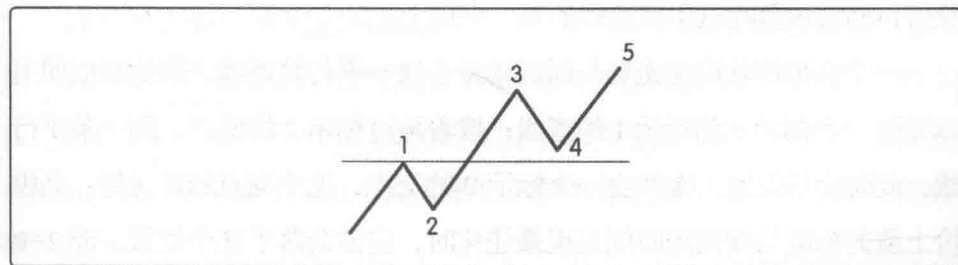


图 2-77　过关卡后的走势较弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，当第四波压回修正时，其幅度有多寡深浅之分别。第四波压回的幅度较深，其所代表的意义是：① 攻击力道较弱，② 操作者承担的风险较小。

同理，在图 2–78 中呈现第四波的压回修正时，若其幅度不深，其所代表的意义是：① 攻击力道较强，② 操作者承担的风险较高。

这些强弱程度的不同，将会影响操作者的策略拟定。选择哪一种走势进行操作，与每个人的操作习惯有关，没有对错的分别。

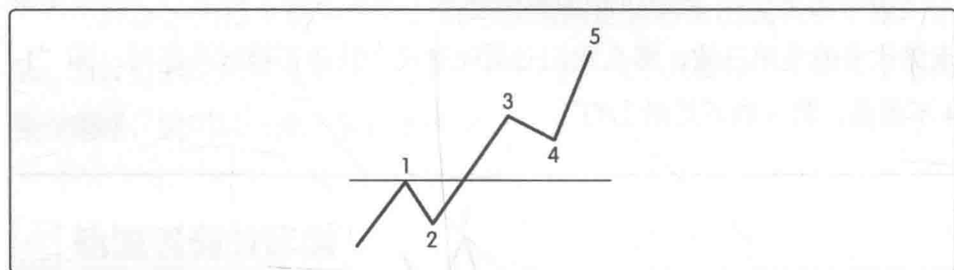


图 2–78　过关卡后的走势较强

我们除了可以利用轨道预估股价的落点之外，也可以根据轨道来推测时间，并推论走势的强弱，请看图 2–79。我们先利用标示 0 到标示 2 的低点画出底线，再经过标示 1 的高点画一条与底线平行的轨道线，正常的股价目标应该落在这条轨道线的某一个点上。

一个合理的状况是走势与时间均符合这一平行轨道线，因此我们便可以先画一条标示 0 到标示 1 的直线；接着再过标示 2 的低点，画一条平行线，此时会与轨道上缘产生一个标示 B 的交点，这个交点的意义是：当股价上涨的幅度与横向的时间呈现最佳化时，应该会落于这个位置。而 2~B 这一条线通常称为“指线”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



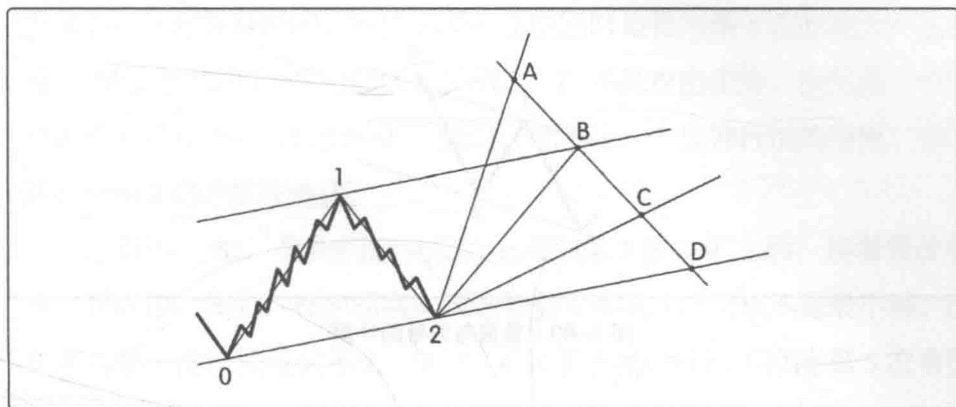


图 2-79 预估力道未来的落点

然而在实际的走势中，并非如此顺利，若不是比预期的还要强势，就会比预期的还要弱势。在预估可能出现的走势时，可以利用轨道进行等比例的切割来预估。比如说，我们可以取 B~D 之间的点 C，切割一条 2~C 的指线；或者复制 A~B 的线段长度，令它等于 B~C 的长度，并画出 2~A 的直线供辅助观察。

轨道与波数的规划

请看图 2-80。当我们利用标示 0、1、2 这几个位置画出平行轨道之后，假设接着出现标示 3 的走势，若要确认它有机会形成一个多头的攻击，则首先必须要突破标示 1 的水平关卡；当突破此处时，通常会伴随较大的成交量，同时会有长红或跳空缺口的技术性现象，同时必呈现“真突破”的行为。

假设碰触到轨道上缘后股价走势减弱，那么我们便可以设定走势并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

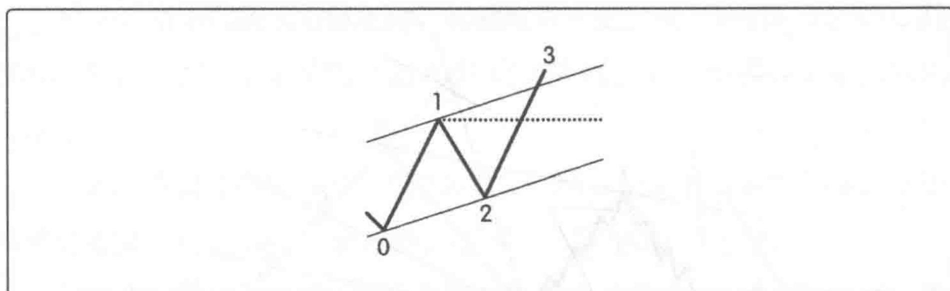


图 2-80 轨道与波数的计数

够强势，因为第 3 波不会是最小波，且通常为最大的那一波。因此要确认第 3 波是强势的，且是具有利润的那一段行情，应该“明显地”穿越轨道的上缘，并且使上涨幅度扩大，最好是第 1 波上涨幅度的 2.618 倍，而此时平行轨道必被修正。

也就是说，一个真正上涨的多头行情，其原始力道必会被改变，形成更为陡峭的轨道走势。

请看图 2-81。如果在规划轨道时，原先预定的第 3 波仅上涨到轨道

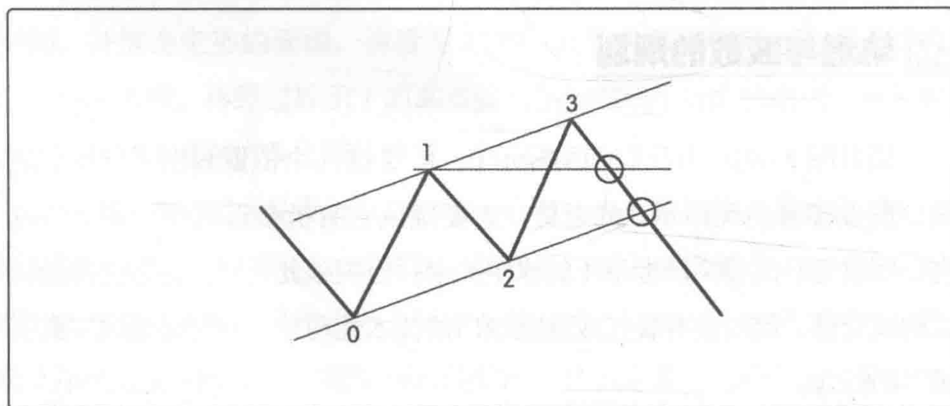


图 2-81 上涨轨道的失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上缘后就止涨并且拉回，我们必须关注拉回时是否与第 1 波的高点产生重叠。当出现重叠时，便可以认定目前这一段不是攻击走势，而只是一个调整走势而已。当跌破轨道线的下缘时，通常是一个反弹行情的结束，并以跌破标示 2 的谷底作确认。

请看图 2-82。当我们假设股价上涨到第 5 波结束之后，接着股价应该拉回修正。其中，我们观察实际走势会发现第 3 波虽然不是最小波，但长度与第 1 波比较差异不大，且 1、4 又不重叠，此时不排除第 5 波有出现延伸的可能。

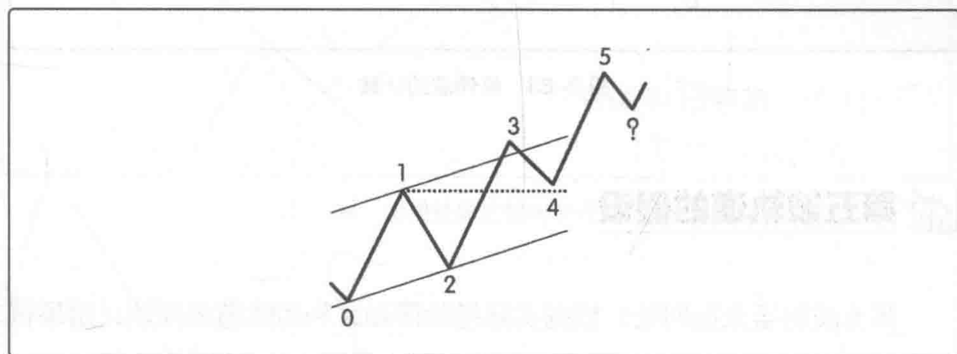


图 2-82 轨道与波数的计数

再请看图 2-83。假设第 5 波要出现延伸，则在突破第 5 波终点时，理应出现“真突破”的技术现象。当这一现象成立后，原本标示 5 的位置就可以修正成为 5-1，其余位置则依此按顺序标注。

就走势的轨道而言，标示 4 的位置对应标示 0 的位置，标示 5-2 的位置，对应标示 2 的位置，因此也可以针对 4、5-2 这两个谷底，画出针对第 5 波延伸的平行轨道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

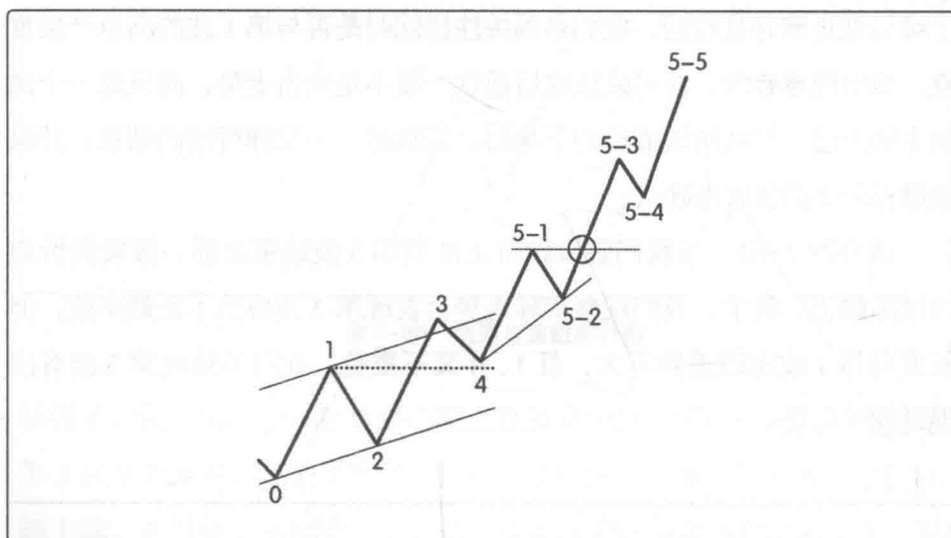


图 2-83 延伸波的计数

第五波轨道的假设

第五波的落点在何处？根据实际经验得知，利用轨道来预估，结果将会与预期产生极大的落差，原因在于我们不知道是否该转换成对数座标，尤其是在“灿烂”的第 3 波走势之后，第 5 波只要“创新高”就算完成了，当然也可以利用种种计算方法进行测量。所以第 5 波是比较不容易掌握的，且风险也相对较高。

在实际运用上，预估第 5 波轨道的方法，除了考虑座标的选择之外，绘制过程仍需注意以下一些特点（并请参考图 2-84，会这样绘制的理由，是因为艾略特在波浪理论中强调，大部分的走势中，第 5 波和第 1 波的价格与时间会有类似的情形，因此在进行假设的过程中（应该说是所有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



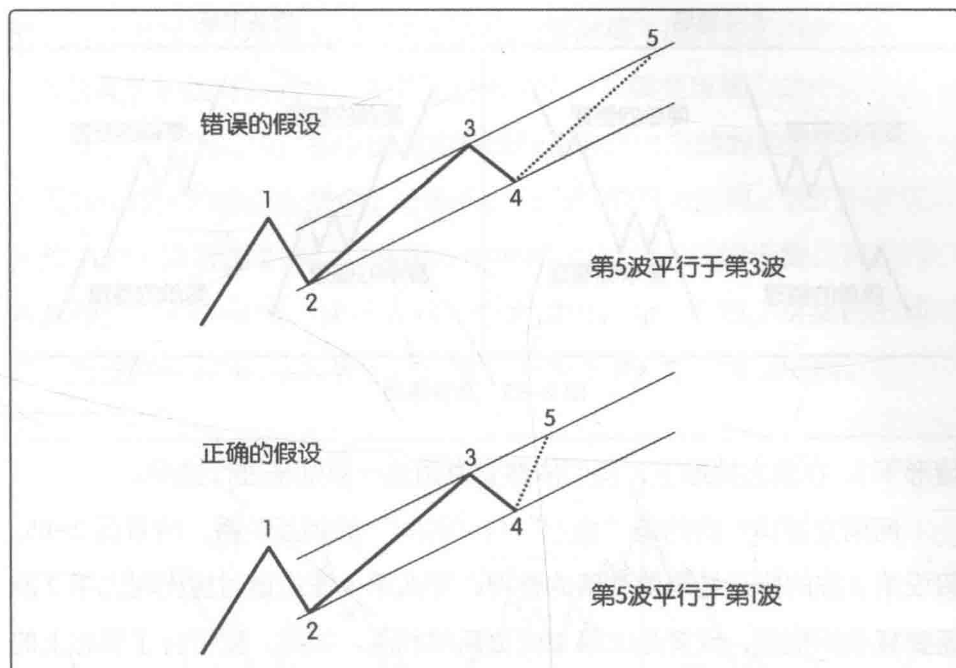


图 2-84 出现延伸走势时的座标选择

情形的假设），应先考虑“常态”。

交替律的推演

在推演和讨论波浪行进的过程中，利用“交替律”来分析可能出现的波动模组，并试图预测后市可能的发展，可以说是相当有利的观念，然而交替律只是一个“原则”而非“铁律”，原则是可以被改变的（在特殊的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

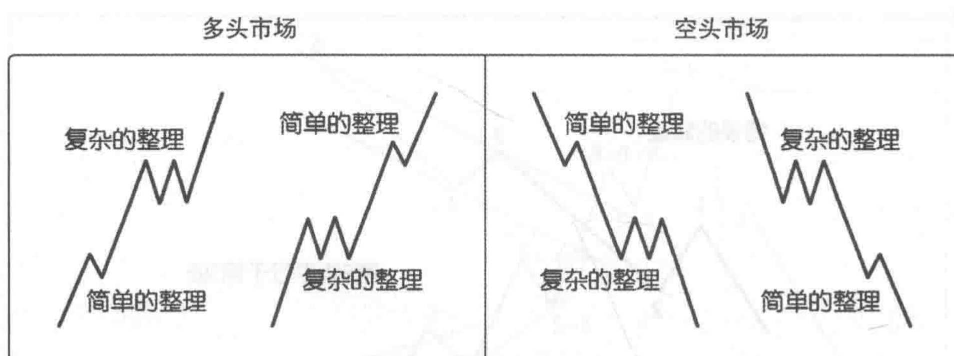


图 2-85　交替原则

情形下），在常态情形下，我们依然要遵循这一原则来进行推演。

何谓交替律？指的是“型态”与“时间”的相互关系，请看图 2-85。假设第 2 波的修正是简单利落的整理，那么第 4 波应该对应出现比第 2 波还要复杂的整理，或者是比第 2 波更简单利落。如此，就符合了型态上的交替律。

另外一种形态上的交替律，是指第 2 波和第 4 波的修正走势相当，但是出现的形态不一样。比如说，第 2 波出现了标准平台的修正波，第 4 波一样是平台修正，但是以强势平台来呈现，一样算是满足了交替律。

时间上的交替原则，一般是计算第 2 波和第 4 波的时间比例，比例关系常用的有 0.618 倍、1 倍和 1.618 倍，假设时间约略相同（即时间没有明显的交替行为），那么只要形态上呈现交替，依然可以视为符合交替律的原则。

国外学者根据研究实际走势所获得的经验，总结出在第 2 波出现的修正走势，通常为锯齿波（可以是简单锯齿、双重锯齿或三重锯齿），或者是双重三波（通常先出现锯齿波），极少部分的走势会以其他调整形态出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现；因此进行第 2 波修正时，不容易出现突破第 1 波终点的现象。个人则认为这样的说法有待商榷，尤其是在所谓的“浅碟型市场”之中。

除了在上涨走势过程中出现的次级修正会产生交替的走势之外，在一个级数比较大的修正走势中，一般也会有交替的行为出现。我们以扩张型调整为例（请看图 2-86），根据图形中标示 A、B、C 的走势，我们可以将其细分为 3-3-5 波，标示 A 这一个大波内，为一个较小层级的三波结构，此三波以 a、b、c 来表示，亦属于 3-3-5 平台型的波动结构。

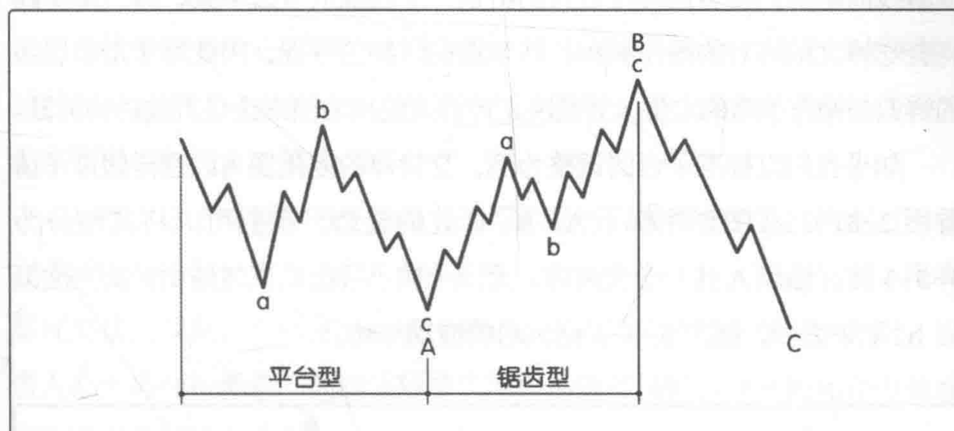


图 2-86 修正走势中的交替律之一

接着是 B 大波的走势。因为 A 大波已经出现 3-3-5 的波动，所以关于 B 大波可能出现的波动，宜先将 3-3-5 的模组排除，以 5-3-5、三角形态或其他型态为优先假设，在图形中，B 大波区分成为 a、b、c 这三小波，即以 5-3-5 锯齿形的走势来呈现。最后 C 大波则是保持原来的五波下跌。

这种修正走势，如果发生在循环周期较长的层级中，往往属于“多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陷阱”，亦为“波浪骗线”的一种。因为投资人在A大波的走势结束后，会忽略掉更大层级的关键研判，致使认定标示A的位置表明长线修正结束，故定位未来将会出现多头上涨——走势果然也如预期上涨，而且呈现5浪上涨、3浪修正的“多头结构”，于是此时更具信心地认为图形中标示B大浪中标示a的位置是第1波，标示b的位置是第2波，标示c的位置是第3波。

而当投资人还在痴痴等待会有一个第5波上涨时，殊不知已经陷入波浪骗线的陷阱，接着迎接投资人的将是一个凶猛的3波下跌，这一个下跌将会吃掉之前所有的操作获利，甚至造成巨额的亏损，因此对于走势层级的辨识与操作策略的定位，才是决定投资人使用波浪理论是否成功的关键。

如果我们以标准平台的调整为例，交替律的变化便可以这样假设（请看图2–87）：在图形中标示A、B、C处的走势，我们可以将其细分为3–3–5波。标示A这一个大波内，为一个较小层级的三波结构；此三波以a、b、c来表示，属于5–3–5锯齿形的波动结构。

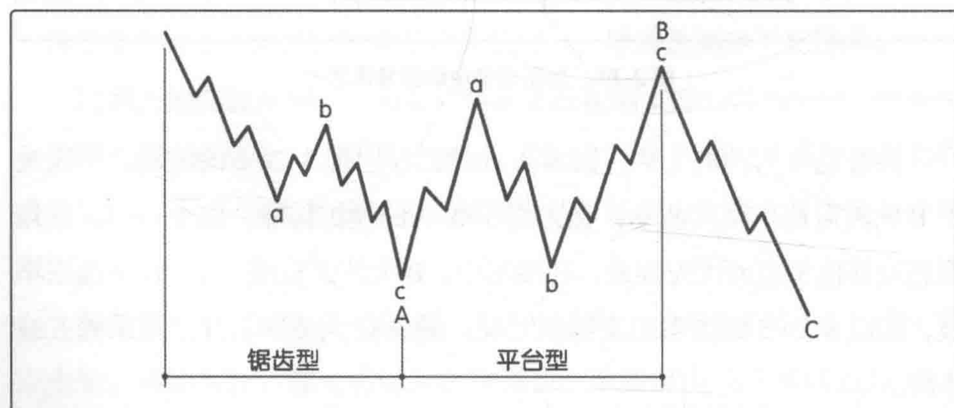


图2–87 修正走势中的交替之二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接着是B大波的走势。因为A大波已经出现5-3-5的波动，所以对于B大波可能出现的波动，宜先将5-3-5的模组排除，以3-3-5、三角形态或其他形态为优先假设。在图形中，B大波区分为a、b、c这三小波，即以3-3-5平台形的走势来呈现。最后C大波则是保持原来的5波下跌。

这种修正走势，如果发生在循环周期较长的层级中，也有可能出现"多头陷阱"，产生误判的原因与图2-86相同，最常误判的位置则是在B大波中的c小波这一段，大多数投资人以为这是多头上涨，而忽略其只不过是反弹的c波。

上述的波形大小都可以进行调整，亦即波长、时间和距离可长可短，尤其是C波中可以用楔形形态波来取代下跌第5波，此点易造成投资人的忽略而形成辨识上的困难。

另外，由于交替律只是原则，而原则是可以被改变的，在修正过程中亦不排除会出现如图2-88所示的走势，即A大波与B大波在形态上没有呈现交替的现象，虽然出现的概率较小，但若实际的走势就是如此时，投资人亦无需死抱教条，而应该随着实际走势进行调整，这才能体现出波浪理论真正的精神实质。

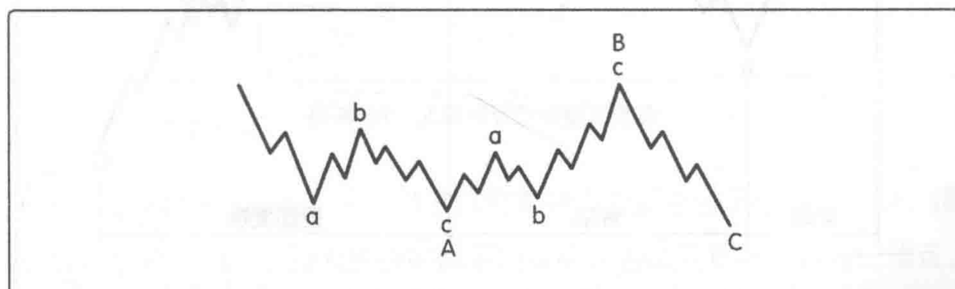


图2-88 修正走势中不一定呈现形态的交替

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在修正走势中的交替，也可以利用简单与复杂的模式来呈现，请看图2-89 与图 2-90。

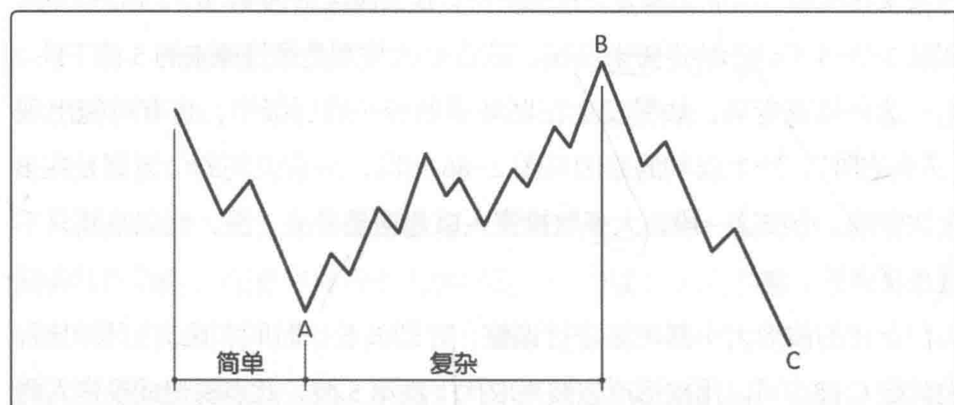


图 2-89 修正走势中的交替律之三

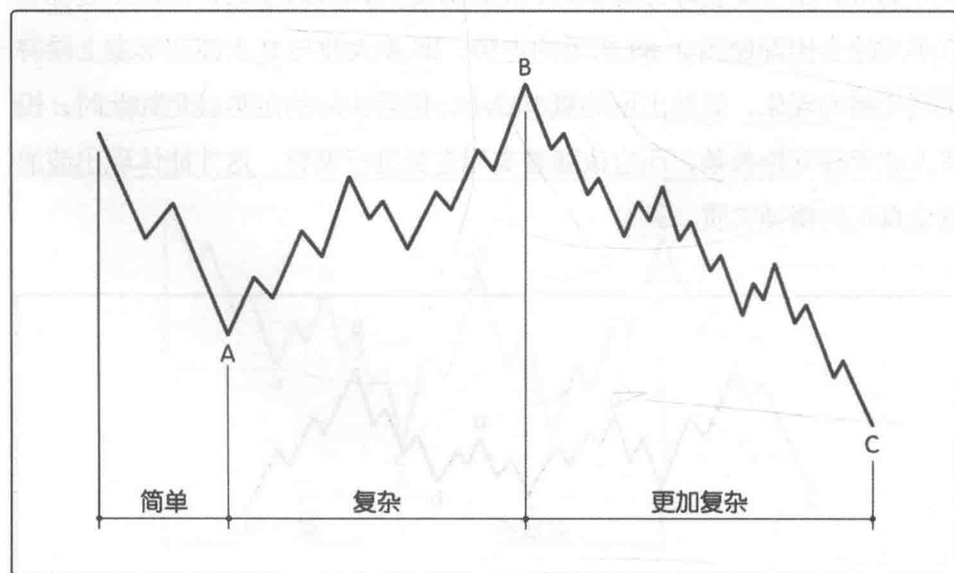


图 2-90 修正走势中的交替律之四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



特异调整形态的推演

在第二章讨论修正走势的形态时，有两个特殊的模组引起了使用者的争议，一种是变异的锯齿形，另一种是 A-B 基础。之所以引起争议的原因，个人认为在于观察的定位不同，或者是当时的实际走势没有提供足够的线形加以验证。前一个理由应该是主要原因，加上艾略特并没有充分地对这些形态作更多的说明，致使这些形态一直被误认是不存在的。

请看图 2-91，这是艾略特原先认定的变异锯齿形的修正走势。就标准的锯齿形走势而言，C 波的第 5 小波结束点，至少要比 A 波的终点还要低。就变异形态而言，C 波的第 5 小波没有创新低，出现了不合理的走势，故属于非常态。而佛雷斯特则认为，这个部分应该如本章图 2-65 左侧图形所示的计数才是正确的。

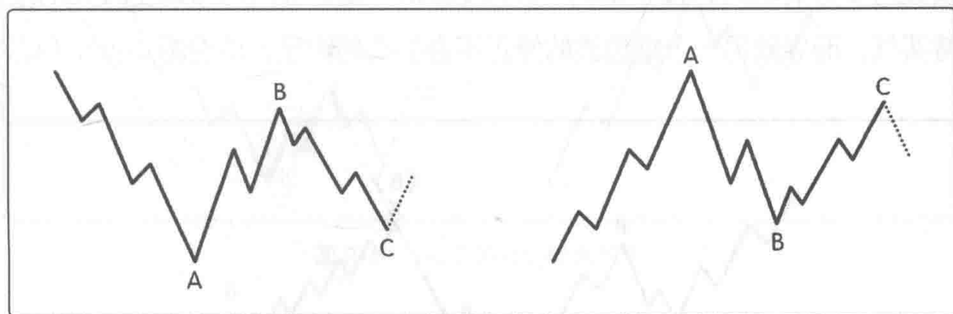


图 2-91　变异锯齿型的修正走势

然而我们将这样的走势，当试以双重锯齿的复杂修正走势来说明。请先看图 2-92，当一个较大层级的修正出现后，若以双重锯齿波进行修正，在（C）波中，为另一个锯齿波修正。这样的修正走势在长期的线图中很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

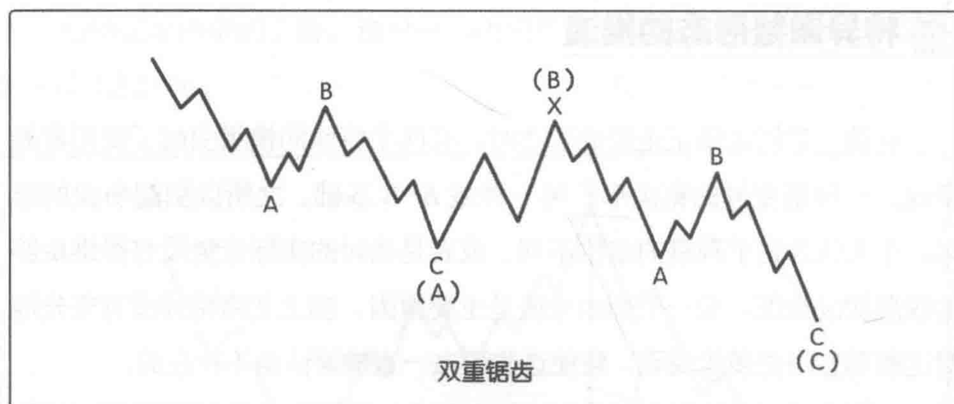


图 2-92　双重锯齿修正走势

容易变得不容易辨识，图中画的折线仅仅是简单的呈现，实际走势不会如此简单。

而我们知道，在一个长期的走势中，若第 X 波的时空背景。已经转换成对多方有利时，接下来的（C）波修正，是否会因为市场上强烈的期待买气，而导致另一个锯齿波的修正不会那么的明显？请看图 2-93，（C）

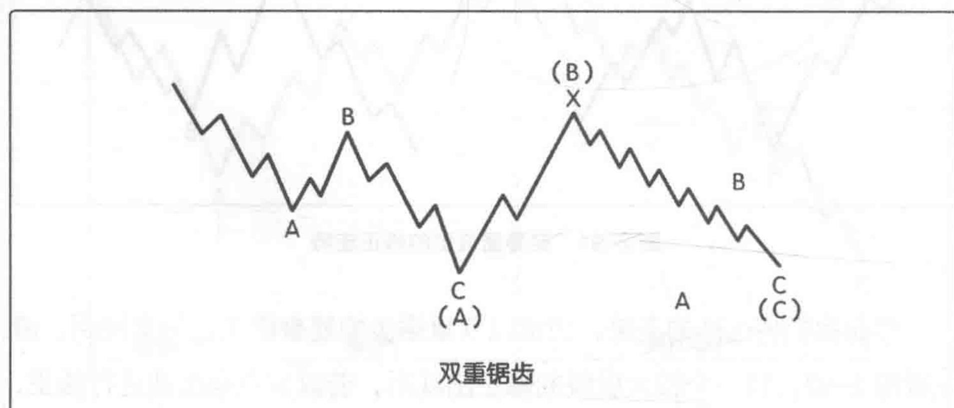


图 2-93　第二个锯齿波出现了变形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波修正中的 A、B 修正波动，若为空方的顺势修正波，很容易被误认为是修正 5 波的延长走势。以这样的图形与标示方法就可以恰当地说明图 2-91 所示的不合理现象。

然而，艾略特所认定的这种变异锯齿形的模型，是否就如同笔者所假设的，已经无法证明，不能排除这样的可能性。读者亦可以根据不同的走势图，尝试画出其他可能的组合，这样做的目的不一定是为了证明什么，而是在自已尝试思索的过程中，可以获得对波浪走势更深的体会。

请看图 2-94（为 A-B 基础的修正形态），虽然这个走势不获得认同，但以我个人的看法，在一个长期空头后，进行扩底调整时，却常常可以发现它的踪影，并非是不存在的。尤其是在走势“行进间”，这样的调整走势，颇容易掌握到一段利润可观的反弹波动，多头走势中亦然。

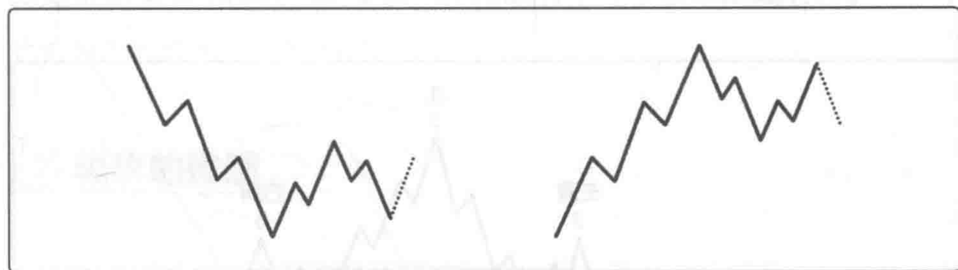


图 2-94 A-B 基础的修正走势

我们尝试换一个角度去解读，让读者可以更清楚地了解 A-B 基础的形态可能是什么模样。请各位思考 3-3-5 的波动，这个 A-B 的走势，是否可以看成是 3 波反弹，接着再 3 波回档？因为后续的线图尚未出现，这样假设可以让投资人恰当地掌握下一个反弹或是空转多的波动，对实际操作的助益相当大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏形态与波浪的推演

道氏理论（Dow Theory）最早是由道氏（Charles H. Dow,《华尔街日报》的创办人之一）所发展出来的，其主要的理论基础源自“潮夕”的波动，并以此为基础进行股价波动的观察。它将股价波动的变化表现为三种趋势：主要趋势、中期趋势及短期趋势。

在这些不同层级趋势的衔接过程中，会出现一些调整的走势，这些走势后来被发展成为“形态学”，亦有人称其为“道氏形态”。艾略特发展波浪理论时，也参考了道氏理论作为基础。当波浪理论发展成熟之后，我们发现，形态可以恰当地与波浪理论相结合，使得我们在辨识和研判的过程中更趋近于真实的走势。关于形态的探讨，将会在主控战略书系的最后一本——《主控战略形态学》中详细说明。图 2–95 与图 2–96 即是将波浪

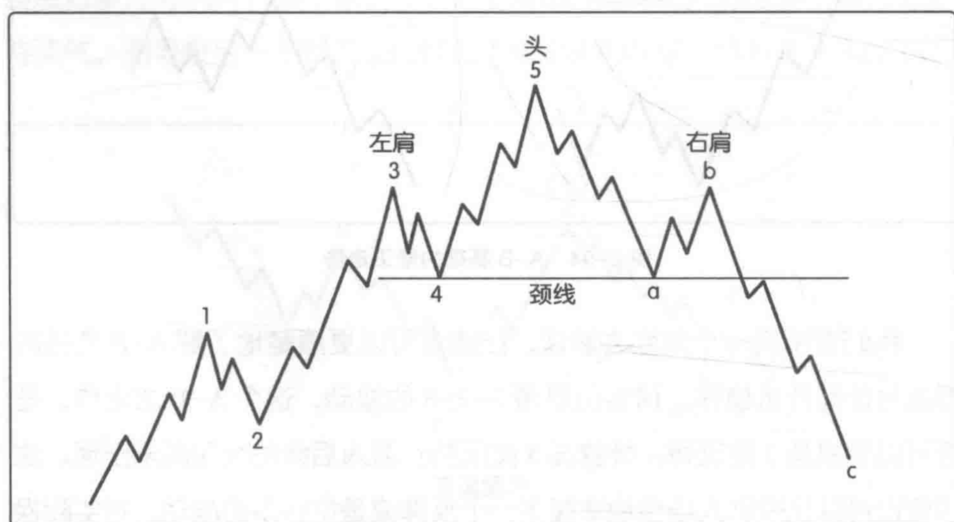


图 2–95 锯齿波修正与头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



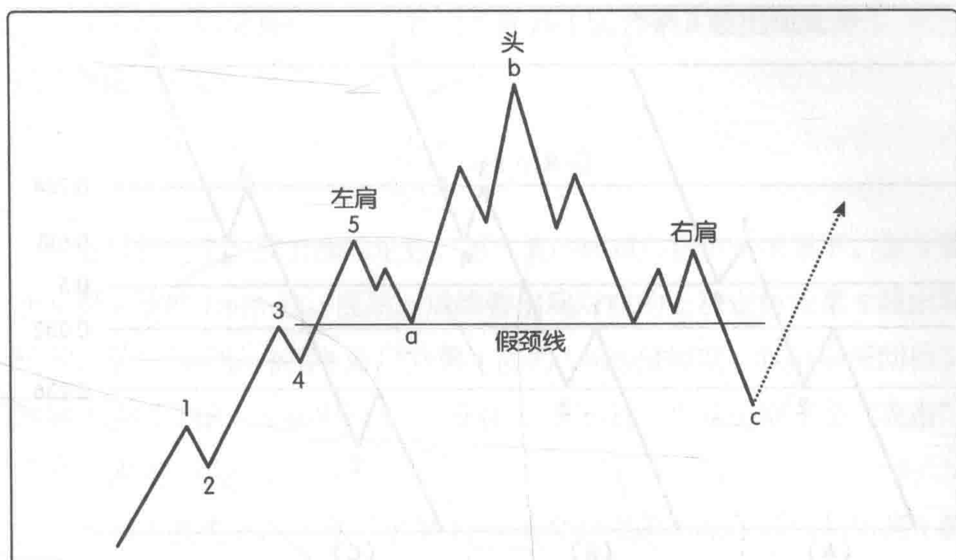


图 2-96 平坦波修正与头肩顶形态

理论与道氏形态进行合并研判。



幅度的推演

波浪理论中，在预测股价可能的波幅时，是以斐氏系数衍生出来的黄金比例进行计算，计算目标的目的是为了定位相对位置，并协助操作者拟订恰当的操作策略。因此这些计算出来的数值，仅仅是相对参考值，而非绝对参考值，因此在运用时，“机械式”的控盘法则不宜推广，此为控制我们操作风险的最佳利器之一。

一般在推算可能的波幅时，均采用顺向思考原则；如果利用逆向思考法则，则可以帮助我们推演未来走势的可能轮廓，请看图 2-97，并参阅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

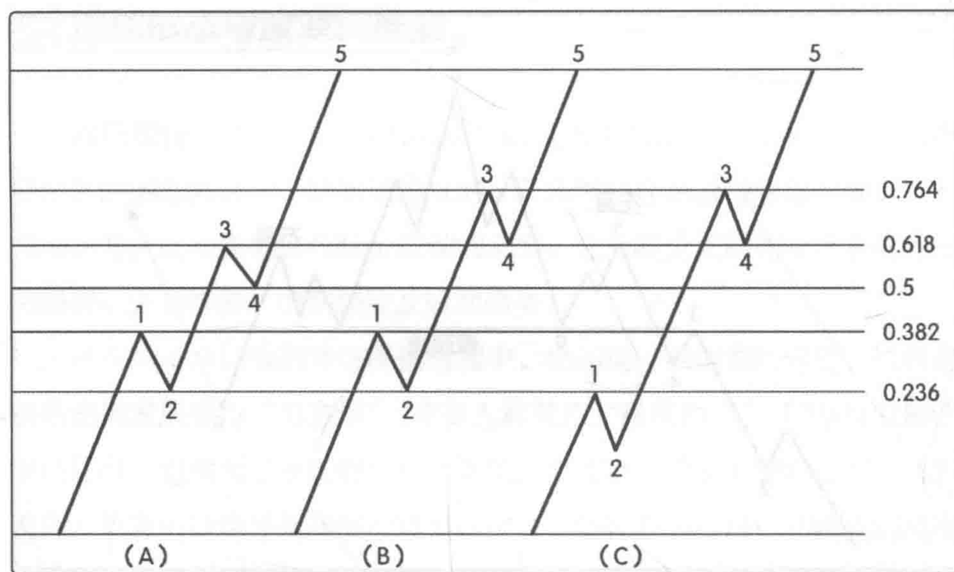


图 2-97 攻击 5 波的空间分割

下一段的说明。

在图 2-97 中，标示（A）的图形，假设是一个理想的 5 波上涨，且第 5 波出现了延伸的走势，如果我们将整个完成的波段视为 1（也称全波），那么第 1、2、3、4 波的转折点，合理应该落于何处?

其中一组假设是第 1 波，落在全波 0.382 的位置，也就是第 1 波占全波的 1/0.382。既然如此，在走势刚刚完成第 1 波之后，如果我们要预估第 5 波的终点，利用简单的数学计算即可得知：

$$\frac{1}{0.382} = 2.618 \text{ 倍}$$

也就是我们可以利用第 1 波的高低点，计算其波幅 2.618 倍的位置，即为第 5 波走势合理的终点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果是要先计算第 3 波最起码的终点（因为第 5 波出现延伸），则比例的估算应该是：

$$\frac{0.618}{0.382} = 1.618 \text{ 倍}$$

意思是一个 5 波上涨的走势，第 3 波的终点在合理的情形下，至少要满足第 1 波的 1.618 倍。当然，后续要出现对应的上涨走势让第 5 波出现延伸，否则我们认为第 3 波只到第 1 波的 1.618 倍幅度，股价出现回档又跌破上涨的支撑（比如出现 1、4 重叠），那么这一段走势就不是“攻击”，而是“调整”了。

当第 3 波走完，又没有出现 1、4 重叠的现象，除了可以利用第 1 波的 2.618 倍幅估算第 5 波可能的终点之外，也可以利用上涨起点到第 3 波终点，计算第 5 波可能的终点，比例的估算式如下：

$$\frac{1}{0.618} = 1.618 \text{ 倍}$$

在图 2-97 中，标示（B）的图形，其意义与标示（A）的图形类似，差别在于第 3 波的终点落在 0.764 的位置上，因此利用第 1 波的幅度预估第 3 波可能的落点时，估算的比例应该采用：

$$\frac{0.764}{0.382} = 2 \text{ 倍}$$

利用第 3 波的幅度预估第 5 波可能的落点时，估算的比例应该采用：

$$\frac{1}{0.764} = 1.3 \text{ 倍}$$

也就是说，在第 3 波没有出现延伸的走势时：① 第 3 波的终点，会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落于第 1 波幅度的 1.618 倍至 2 倍幅附近；② 第 5 波的终点，会落于第一波幅度的 2.618 倍附近；③ 第 5 波的终点，会落于全波起涨点到第 3 波终点幅度的 1.3 倍至 1.618 倍幅附近。

图 2–97 中，标示（C）的图形，则是第 3 波出现了延伸，用同样的方法进行推演，第 3 波的终点如果落在全波 0.764 倍的位置上时，利用第 1 波的幅度预估第 3 波可能的落点，估算的比例应该采用：

$$\frac{0.764}{0.236} = 3.236 \text{倍}$$

而第 5 波的终点，利用第一波的波幅进行计算时，其采用的比例应该是：

$$\frac{1}{0.236} = 4.236 \text{倍}$$

利用第 3 波的幅度预估第 5 波可能的落点时，估算的比例应该采用：

$$\frac{1}{0.764} = 1.3 \text{倍}$$

请各位投资人观察这些数据，是否大部分为常用的黄金螺旋比例？利用这些逆向的推演法则，我们亦可以对走势进行正确的波浪标记；同时在第 1 波走势完成后，也可以利用测量来协助操作上的规划。当然，利用全波观念进行逆向推演，不仅只限于上述的空间切割，投资人亦可以做其他数值尝试来进行推演。

趋势线的推演

趋势线在下册书中，会有比较详细的描述，有兴趣的投资人可以参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



考，在这里先叙述简单的基本定义：将股价波动高点（或低点）连结，便形成了趋势线。上升趋势线是由两个以上的价格低点所连成的直线。由于股价的波动皆保持在此线之上，故属于支撑性质的趋势线。下降趋势线是由两个以上的价格高点所连成的直线。由于股价的波动皆保持在此线之下，故属于压力性质的趋势线。

趋势线在观察一个波动，进行走势研判上，会有绝对的帮助。运用在波浪理论上，我们定下了使用的原则，如下所述。

（1）在上升走势时，连接上涨的起点与第 2 波终点，称为“底线”，又称为“原始上升趋势线”，没有跌破底线以前，代表原始趋势的最大轮廓，其上涨趋势不容易产生转向。

（2）在上升趋势时，连接第 2 波终点与第 4 波终点，称为“上涨主趋势线”，当股价波动创下新高（有第 5 波形态后），如果跌破上涨主趋势线，则代表这个五波上涨极有可能已经结束。

（3）承上，连接第 2 波终点与第 4 波终点的上涨主趋势线被跌破，但是股价并没有第 5 波形态时，必须怀疑上涨主趋势线的定位错误，亦即第 4 波终点被误判了，股价仍在第 4 波的修正过程。

（4）在修正走势中，连接 C–2 终点与 C–4 终点，为“下跌主趋势线”，如果突破下跌主趋势线，则代表 C 浪的修正极有可能已经结束。

（5）连接上涨的最高点（A 波的起点）与反弹的最高点（B 波的终点）所形成的下降压力线称为“原始下跌趋势线”。当突破这条趋势线时，代表整个修正走势极有可能已经结束。

接着，我们以简单的折线图说明趋势线的运用原则。

请看图 2–98，当我们连接标示 2 与标示 4 的高点，即可以形成一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

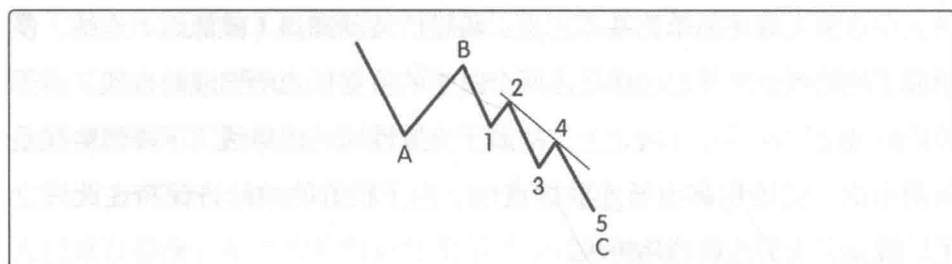


图 2-98 趋势线在修正波上的定位

下跌主趋势线。当股价针对这条主趋势线进行“真突破”的技术面后，暗示C波的走势已经结束，接下来可能的情形有：① 另一个波动发生反弹，比如说X浪；② 走势将呈现浪潮的空转多，出现另一个多头上涨的潮汐。

当我们连接标示A的起点与标示B的终点时，即可以形成一条原始下跌趋势线。当股价针对这条趋势线进行突破的技术面后，暗示整个修正的走势已经结束，接下来可能的情形有：① 完成初升波的走势，紧接着拉回做另一个多头波动的回档修正，比如说第2浪。② 只是完成一个反弹波动的上涨，亦即当时处于比较复杂的不规则调整。

请看图 2-99。当我们连接标示2与标示4的低点，即可以形成一条上涨主趋势线。当股价针对这条主趋势线进行“真跌破”的技术面后，暗

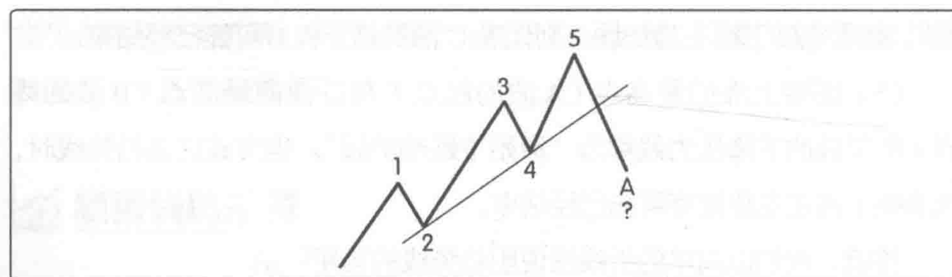


图 2-99 上涨波动中的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示多头上涨的走势已经结束，这一段的下跌即为 A 波修正，接下来出现的反弹理应不再创新高，假设股价再创新高，可能是由于：① 反弹 B 波属于扩张形或是强势形的平台修正；② 主趋势线的定位错了，或者是股价产生了多头走势的延伸。

请看图 2-100。在实际走势中，我们有可能将标示 3-4 的低点误认为是第 4 波的低点，因此这条走势线跌破后，投资人会误判多头走势已经结束了。而在标示 A、B、C 的修正走势结束后，股价竟创了新高，此时应该检视是否波数定位与趋势线画法均存在误差，若是，则应该对趋势线采取修正动作。

接着我们依然以图 2-100 来说明趋势线的用法，图中标示 0 与标示 2 的点连接而形成的趋势线，即为原始上升趋势线，该线没有跌破以前，整个上涨的轮廓不会被改变。而当股价突破标示 1 的水平关卡后，应该假设

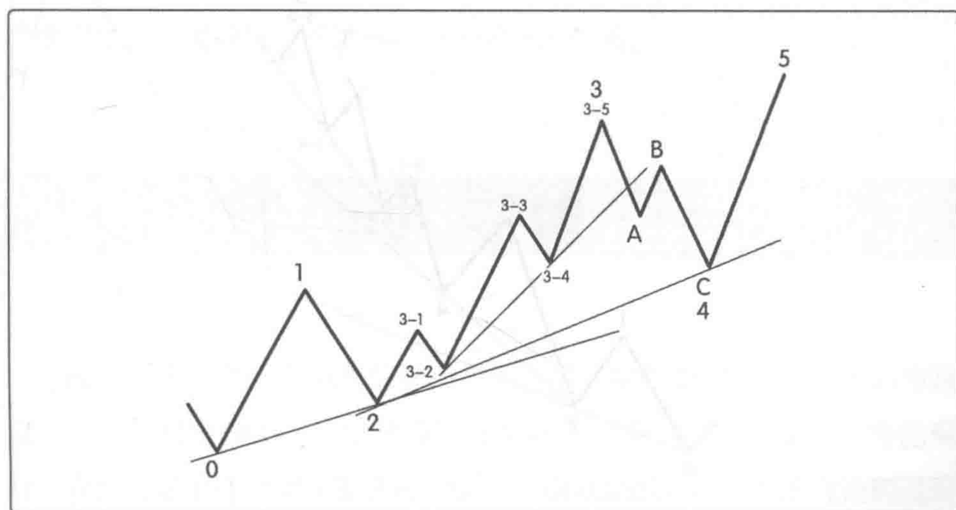


图 2-100 延伸走势中的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价进行了第 3 波的上涨。通常第 3 波最容易产生延伸，我们可以利用形态比较，推论 3-2 波与第 3-4 波是否同属一个层级，并画出属于第 3 波的上升趋势线。

当第 3 波的主要上升趋势线被跌破后，股价进行第 4 波的修正，同时我们连接第 2 波和第 4 波的主要上升趋势线。这条趋势线是代表较大层级的，跌破时暗示全波的多头趋势已经结束，进入一个较大层级的修正；这个修正如果没有将原始上升趋势线跌破，暗示未来走势仍可发动另一次的多头上涨。

请看图 2-101。我们一样在走势图中先绘制连接标示 0 和标示 2 的原始上升趋势线，接着绘制连接标示 2 和标示 4 的主要上升趋势线。如果主要上升趋势没有被跌破，而且第 3 波与第 1 波的比例相差不大，股价又再

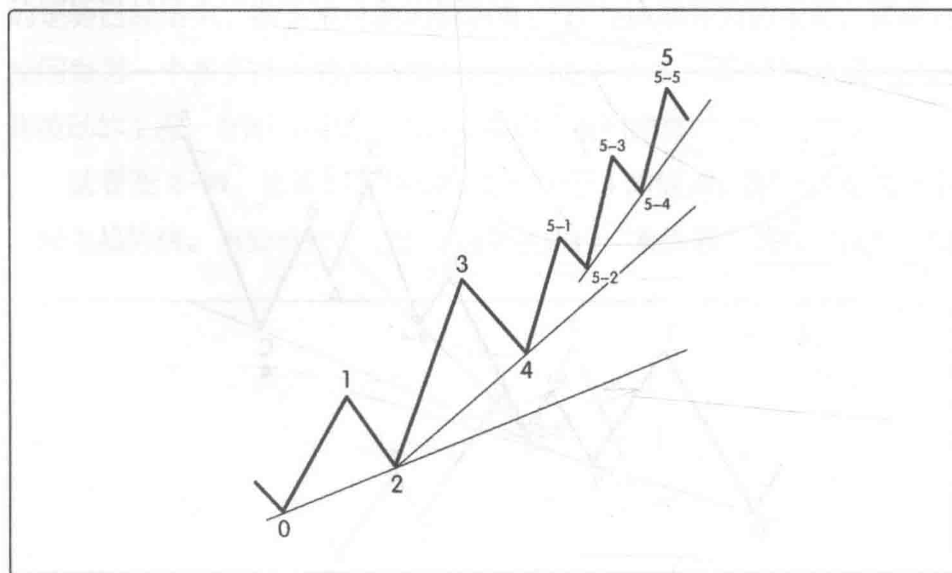


图 2-101 延伸走势中的趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度创下新高点，我们可以怀疑第 5 波将产生延伸。

如果第 5 波产生延伸，那么图中标示 5–2 的这一段走势，正常情形下是不会跌破主要上升趋势线的。当股价再创新高，分别出现标示 5–3 与标示 5–4 后，便可以利用标示 5–2 与标示 5–4 画出属于第 5 波的上升趋势线。当此上升趋势线被跌破后，代表全波走势已经结束，股价将进入一个较大层级的修正。

这次的修正，大 A 浪往往会相当快速地修正到标示 5–2 的位置，因此投资人在发现跌破第 5 波的上升趋势线后，应于反弹过程中迅速退场观望，以规避有可能出现的急速修正的风险。

请特别注意，使用趋势线研判走势的过程中，如果观察的时间较久且层级较大，则应该使用“半对数图”来绘制。但是因为证券软件的设计无半对数图居多，所以使用者至少也应该选择“对数图”来进行绘制，以避免偏离使用的原则。而利用趋势线，搭配浪潮关键点的研判，对于波浪走势的定位，实战运用上通常会有令人满意的效果。

小 结

波浪理论中有一个绝对的重点，那就是“接受事实”。无论我们的假设是如何的符合理论，推演计算过程是如何的完美，但当实际走势出现时，我们就必须针对实际走势进行修正。也就是说在使用波浪理论的过程中，必须很客观，且随时保持一定的弹性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

详解开盘八法



开盘八法口诀

开盘八法与当冲转折的应用

开盘八法 K 线详解

开盘八法继续（中继型态）确认原则（以作多为例）

开盘八法继续（中继型态）确认原则（以作空为例）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘八法口诀

根据四个收盘价高低相关位置，分类八种盘势转折走势的操盘法						
15:45	9:20	9:25	9:30	分类	观盘重点	口　诀
收盘价	高	高	高	三高盘	10:30 分前必须过早盘高点区确认，否则转一高压力盘；注意不能破平盘，否则杀尾盘	三高长红盘
			低	两高盘	10:30 分前必须过早盘高点区确认，否则转一高压力盘；注意不能破平盘，否则杀尾盘	两高中长红
		低	高	转折两点高盘	10:30 分前必须过早盘高点区确认，否则转一高压力盘；注意不能破平盘，否则杀尾盘，与两点高盘差距比单纯两点高盘强势涨幅稍大	两高中长红
			低	一高盘	10:30 分前无法过早盘高点区，尤其不能在三点内破平盘，否则容易第一盘出当日最高点	一高压力盘，买尾盘
	低	高	高	一低盘	10:30 分前并未再破早盘低点区，通常伴随爆出当日最大量，容易出当日最低点	一低承接盘，易出中长红
			低	转折两点低盘	10:30 分前必须破早盘低点区确认，否则转一低盘；与单纯两低盘的差异为尾盘补跌的空间更大	两低中长黑
		低	高	两低盘	10:30 分前必须破早盘低点区确认，否则转一低盘	两低中长黑
			低	三低盘	10:30 分前必须破早盘低点区确认	三低长黑盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

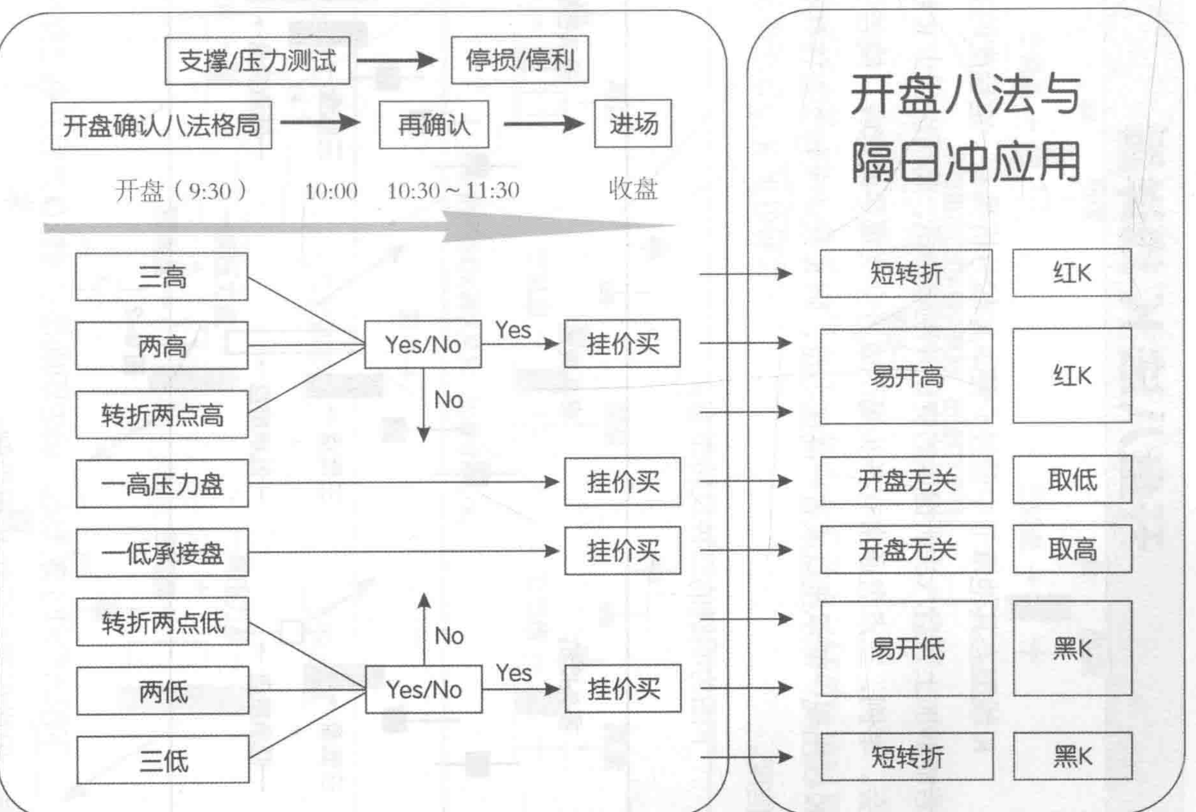


图 3–1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘八法 K 线详解

K 线型态其他章节中曾经介绍，K 线分析具有一定程度的失误率，倘若能够加上开盘八法所提供的资讯并剔除杂讯，将可以减少 K 线骗线的机会。举例，三点盘通常有多头竭尽或者空头竭尽的意味，倘若于接下来的 K 线出现一低承接盘或者一高压力盘，则 K 线的反转型态将具有更高的可信度。

下图为明确的三种反转型态。

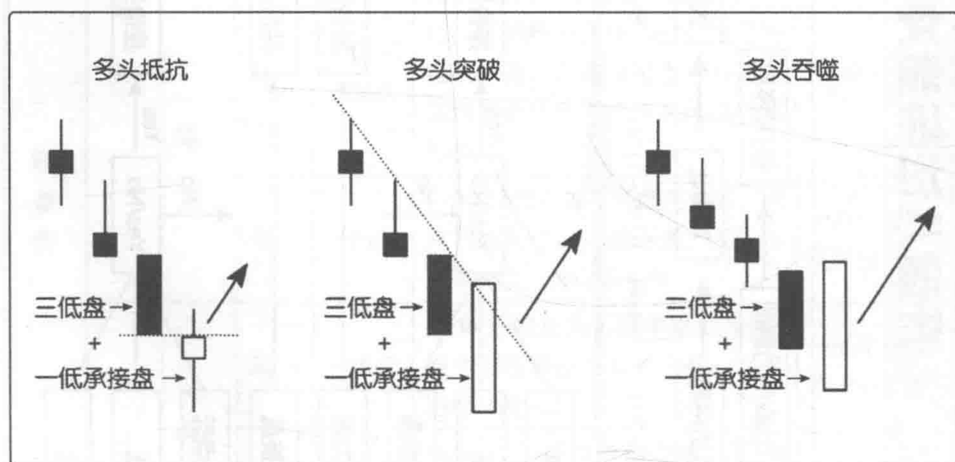


图 3–2

下图为两种止跌型态。倘若明确是三点低盘之后开高已经可以确认反转，但搭配第三日红 K 更稳健。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



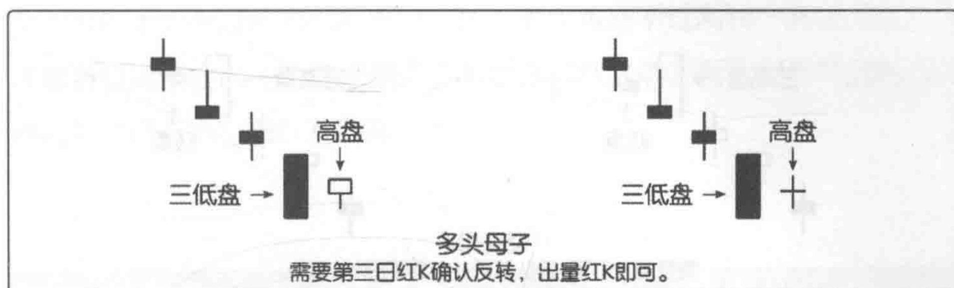


图 3-3

下图为三种止跌型态。倘若明确是三点低盘之后开高已经可以确认反转，但搭配第三日红 K 更稳健。

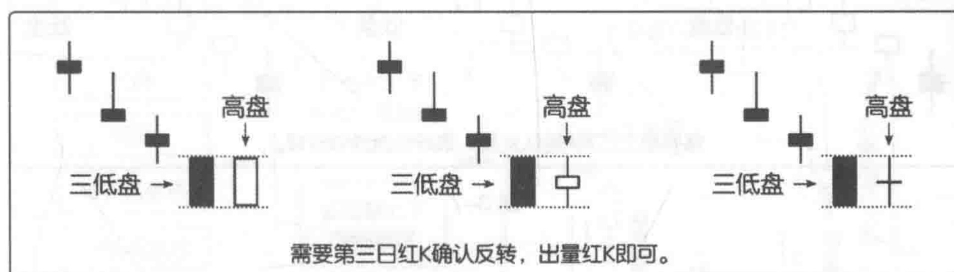


图 3-4

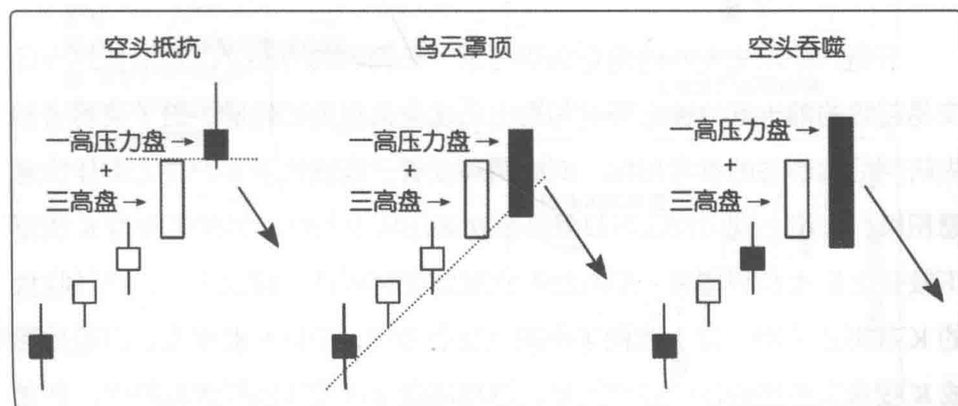


图 3-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

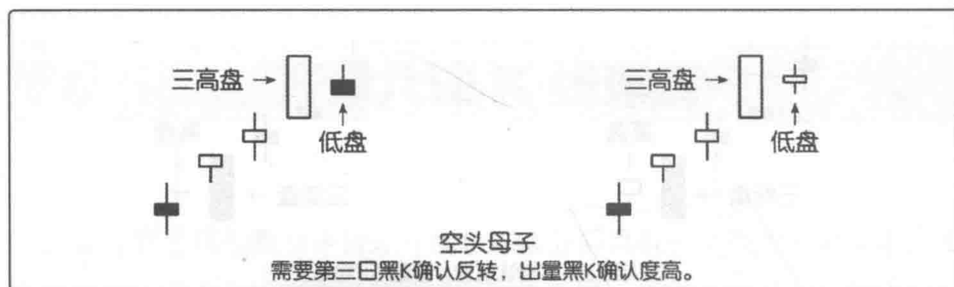


图 3-6

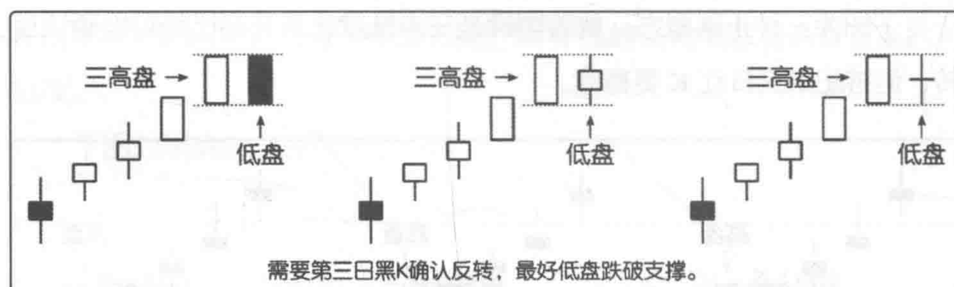


图 3-7

收盘形式再确认

开盘八法原先发明的用意在于寻求一种简明的方法，以便能根据当日交易起始的前十五分钟走势就勾勒出后续全天走势的轮廓，给予交易者预先研判后续形态的参考指标。例如两高或者三高就代表实户主力群作价意愿积极，理论上就应该收当日最高至次高出现中长红，但倘若收盘 K 线留下较长上影线甚至翻黑，那八法形式就需要再确认。建议应该以终场收盘的 K 线形态为准。以上述例子中两点高盘为例，应以长红坐收，但最后形成 K 线章节中所叙述的高档流星，意指尾盘又再度压回开盘点附近，则意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



义上如同十点半之前的判断重点一样，形成两高不过高转一高压力盘，则注意当日盘势应以压力盘来判读，明后日容易取低，而非利用早盘的八法格式的“两点高盘明日易取高”来判读。

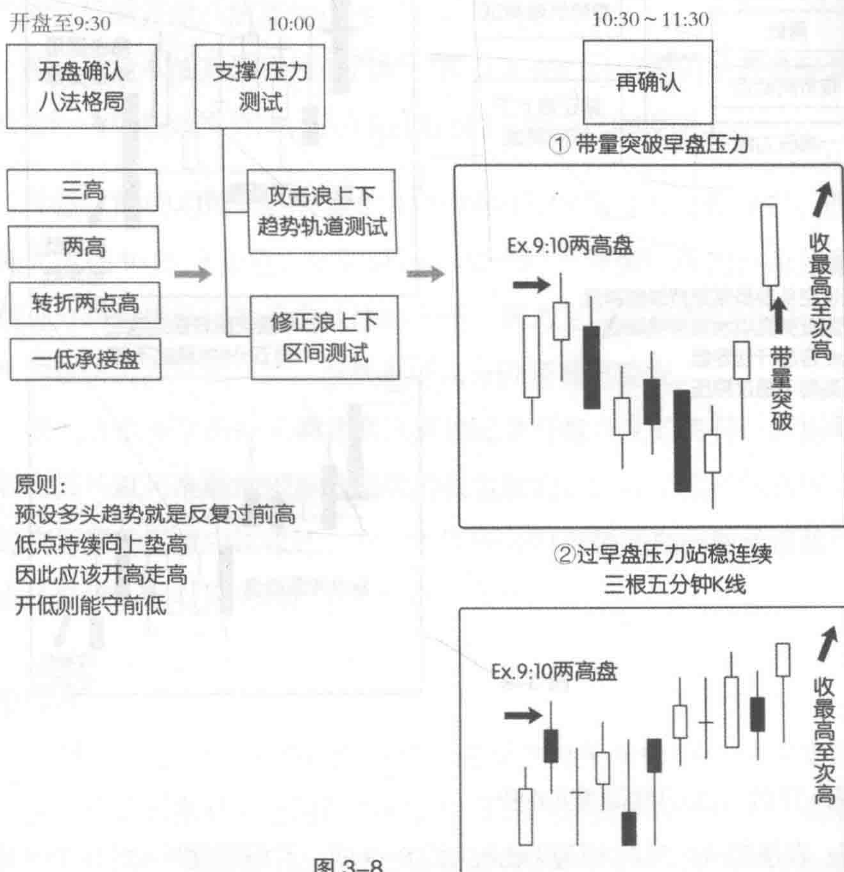


图 3-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘八法继续（中继形态）确认原则（以作空为例）

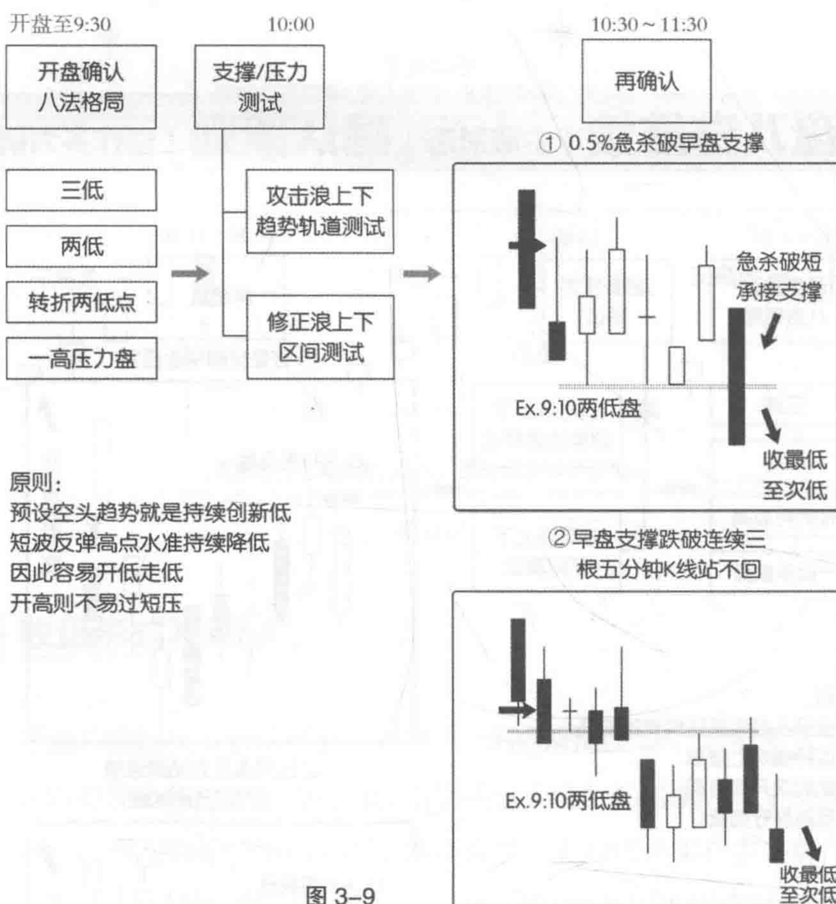


图 3-9

问：开盘八法的准确度如何？

答：在涨势或跌势的准确度最高大约 8~9 成，若整理盘时大约在 7~8 成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问：在什么情况下开盘八法比较不准？

答：通常在期货结算前后比较不准，因为控盘者为了结算的关系可能拉尾盘或杀尾盘。

问：开盘八法是否用在当冲？

答：是的，因为开盘八法是预测当天的走势。因此常做当冲的投资朋友可利用此技巧择股，低进高出或高空低补。

问：只看开盘八法其他指标不必看吗？

答：开盘八法是属于线型指标，虽有 8 成的可信度若能再搭配其他的技术指标一起看效果更佳，我们在以后的书中会详细说明。

开盘八法的功能是在开盘的 15 分钟内预测尾盘的收盘状态，而期货领先大盘在 9:15 分开盘，此时就可先看分时走势加以研判，而且盘中也可透过分时走势来辅助开盘八法的不足，因为主力在盘中进出时会从分时走势的量价关系可窥一二，当然也可从分价表看出端倪。

我们有很多学员每天都非常认真地记录开盘八法的资料，再搭配盘中的看盘技巧就可准确地预测出尾盘的收盘状态，例如早盘开低盘但开盘八法的资料显示尾盘应该收红，此时若发现分时走势低档出现承接量那么就可进场低接，尾盘果真如预期收红就可获利。

贴心叮咛：

开盘八法是一种现场看盘技巧，必须在每天 9:30 分之前记录价量关系、买卖均价与指数成份股的资料，以便研判尾盘的收盘状态，若有新上市股或盘中传出利多或利空消息都会影响研判的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

头部和底部的特征



头部出现的十个信号

一、成交量暴增

二、月 K 线走完艾略特理论的前五个波段

三、最大量月 K 线的低点被跌破

四、月 KD 在 80 附近形成死亡交叉

五、五月 RSI 呈现背离

六、M1b 与 M2 形成死亡交叉

七、股价跌破上升趋势线

八、政府一连串干预动作

九、日 K 线形成做头形态

十、其他现象

底部出现的十个信号

一、月 K 线走完艾略特理论的八个波段

二、月成交量大幅萎缩

三、融资余额的跌幅大于大盘的跌幅

四、月 K 线走完八波段后，股价盘整不再破底

五、政府一连串干预动作

六、月 K 线走完八波段后出现月红 K 线

七、日 K 线完成打底形态

八、月 KD 值跌到 20 以下盘旋，形成黄金交叉

九、股价超跌，本益比呈现物超所值的倍数

十、股神巴菲特进场买进时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和底部区一样，

每一次股价在大涨之后出现的头部区，

不是靠猜的，

它有十类蛛丝马迹可寻。

每一次股价在大跌之后浮现的底部区，

不是猜的，

它也有十个蛛丝马迹可寻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头部出现的十个信号



一、成交量暴增

在多头行情的初升段（即艾略特波浪理论中的第一波段）与主升段（即艾略特波浪理论中的第三波段），成交量会跟随股价的缓和上涨呈现温和逐步增加的现象；其间交易火热，换手积极，股市欣欣向荣，股价上涨虽然不猛烈，但持久不衰。

到了多头行情的末升段（即艾略特波浪理论中的第五波段），由于股价不断地上涨，原先放空或空手的投资者，眼见一片好景，均转空为多，纷纷买进，于是整个市场形成总买进的现象。总买进造成股价全面暴涨，而且成交量递增，不但接近以往的最高记录，甚至突破以往的最高记录。因此，成交量暴增是股价到头的第一个信号。

根据以往的经验法则，在多头行情的末升段，当股价全面暴涨，而且成交量递增，接近或突破以往的最高记录时，即可研判股价抵达头部，头部价快要产生了。

（1）月 K 线代表的是趋势，因此必定要从月成交量才能判断成交量是否暴增。

（2）月成交量暴增表示头部即将浮现，此头部的价有时就在当月，有时出现在隔月，有时出现在隔两三个月。

（3）若配合出现量价背离，则头部更加确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

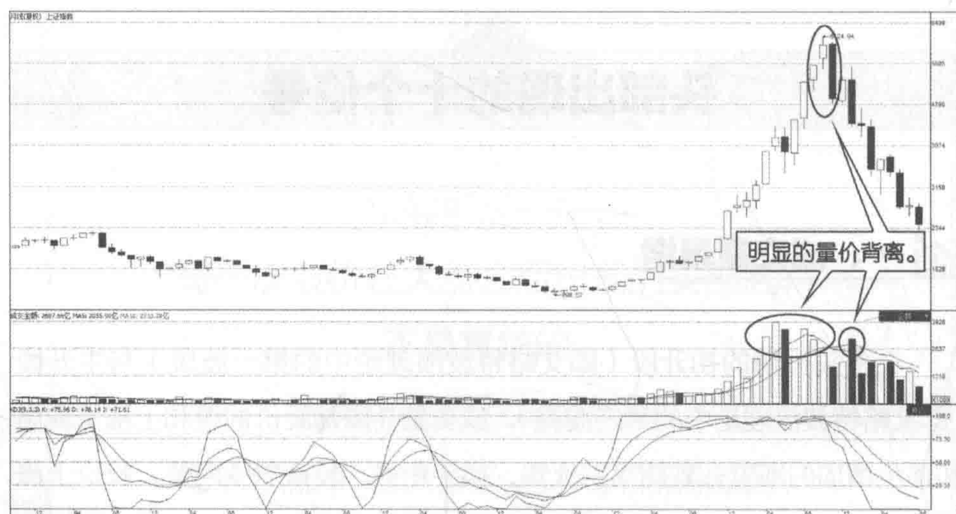


图 4–1

二、月 K 线走完艾略特理论的前五个波段

月 K 线走完艾略特理论的前五个波段是大盘走到头部的第二个信号。

艾略特认为，股价必定在一个完整的八波段中循环不已，此种循环就好比大自然的春夏秋冬与人类的生老病死，永远周而复始。

股价在一个完整走势的八波段中，前面五个波段是多头行情，而后面的三个波段是空头行情。在多头行情的五个波段中，第一、第三和第五个波段是上升，而第二和第四波段是回调整理。在空头行情的三个波段中，第六和第八波段是下跌，而第七波段则是反弹整理。

要证实艾略特的前面五个波段是否走完，一定要从月 K 线去观察（不是周 K 线，更不是日 K 线），因为月 K 线代表的是长期的走势，代表的是趋势，只有从月 K 线去剖析，才能研判多头行情的五个波段是否已经走完。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

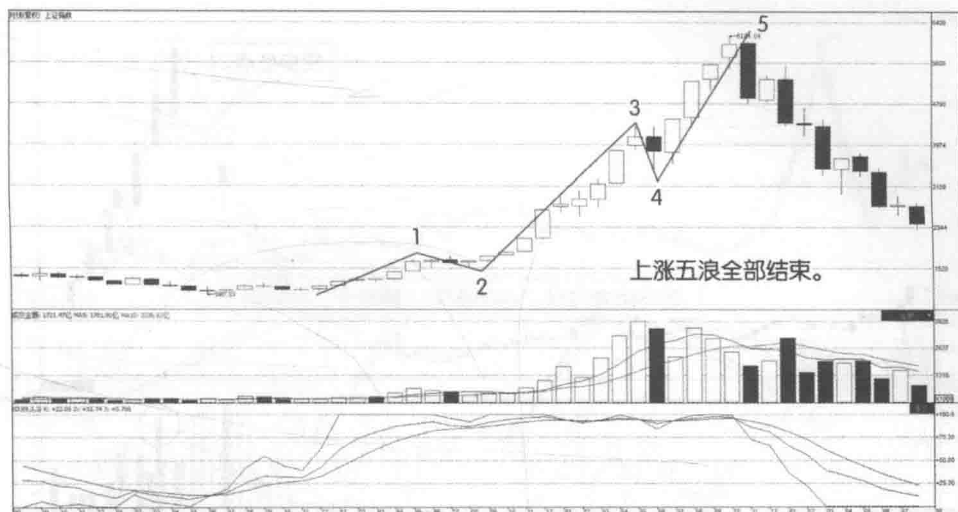


图 4-2

三、最大量月 K 线的低点被跌破

从月 K 线去观察，股价明显地走完了艾略特波浪理论中的前五个波段，而在第五波段末升段中最大量月 K 线的低点被跌破时，头部区再度被确认，这是大盘走到头部的第三个信号。

运用“最大量月 K 线的低点被跌破”来判断股价是否抵达头部区，必须留意以下三点。

（1）当头部区成立时，最大量月 K 线的低点通常会被一根月长黑 K 线跌破。

（2）多头行情中的末升段（即第五波段）通常不易被确认，这就需要具备丰富的 K 线经验，并从月 K 线中细心地去寻找。

（3）本节就是第一个信号的延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

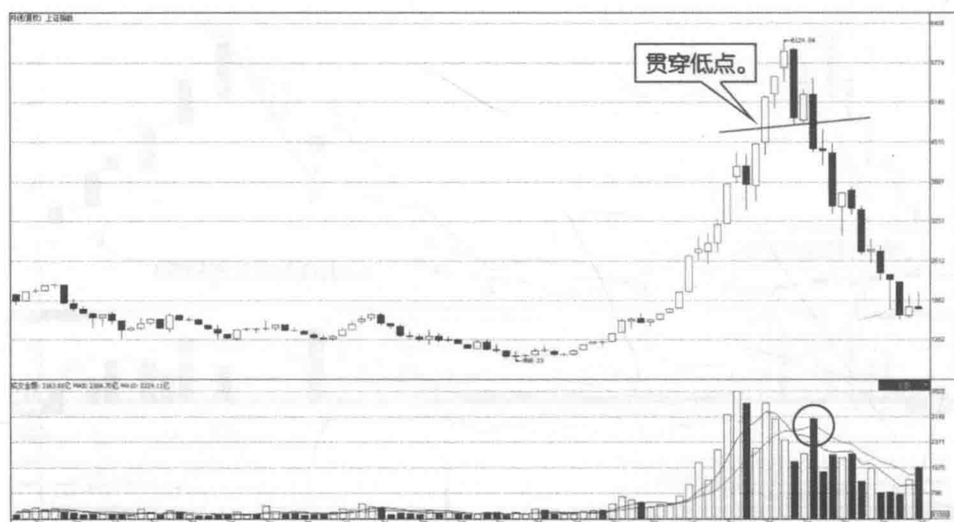


图 4–3

四、月 KD 在 80 附近形成死亡交叉

从月 K 线去观察，股价明显地走完了艾略特波浪理论中前面的五个波段，月 KD 在 80 附近形成死亡交叉，亦即月 KD 中的 K 线在 80 附近向下与 D 线交叉是大盘走到头部的第四个信号。

运用此法研判头部的出现，必须留意以下两点。

（1）月 KD 会走到 80，表示股价已经涨了一大段，很可能已经走完主升段（或是末升段）。

（2）月 KD 在走到 80 之后出现死亡交叉，不是出现在末升段（第五波段）的头部区，就是出现在主升段（第三波段）的头部区，很有参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

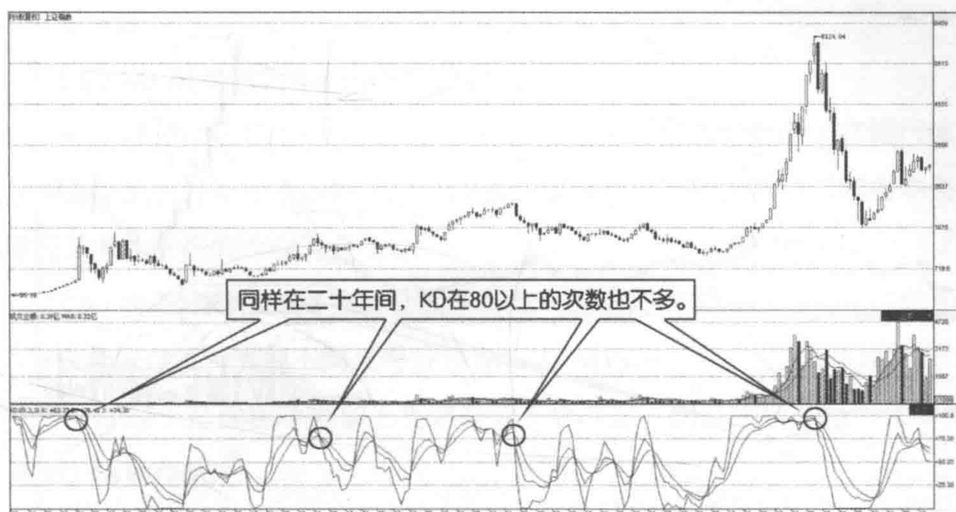


图 4–4

五、五月 RSI 呈现背离

RSI 是怀尔德创建的。怀尔德在长期观察商品价格的变动之后发现，任何商品价格的变动都有轨迹可循：商品的价格若在短期内涨幅过高或跌幅过深，脱离正常价格轨道，最后仍旧会回到原来正常价格轨道上。基于上述认识，怀尔德计算出某种商品在一段时间内价格变动的强弱指标（即 RSI），从中可预测该商品未来价格的变动。

（1）RSI 以 20、50 和 80 为三个重要的数值。

（2）RSI50 是股价强弱的分水岭，超过 50 反映股价较强，低于 50 则属弱势。

（3）当某只股票的 RSI 低于 20 时，表示该股已经进入超卖区，未来短线反弹的机会很大；当某只股票的 RSI 高于 80 时，表示该股已进入超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

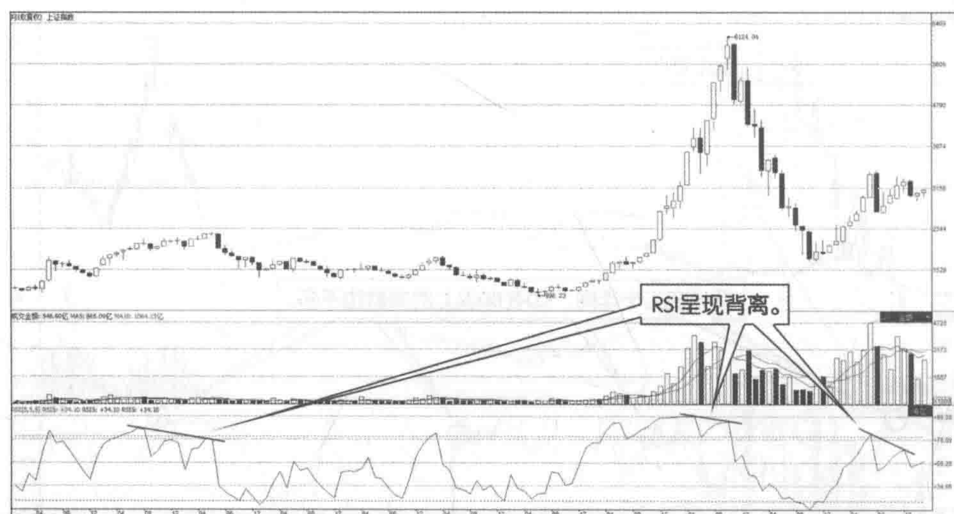


图 4–5

买区，未来短线回调的机会很大。

从月 K 线去观察，当 5 月 RSI 呈现背离，亦即股价持续创新高，而 5 月 RSI 却不再创新高时，宣告头部区出现，这是头部区出现的第五个信号，此时多单要全数出场。

六、M1b 与 M2 形成死亡交叉

所谓 M1b 与 M2 形成死亡交叉，是指 M1b 从上向下穿越 M2 形成交叉，这是股价的头部出现的第六个信号。

要知道什么是 M1b 与 M2，必须先弄清楚什么是 M1、M2 和 M3。此三者虽然都代表了货币供给额，彼此之间还有关联，可是其意义却不相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. M1

（1）M1 就是通货净额加上存款货币净额。

（2）通货净额是指中央银行所发行之货币（含纸币与辅币）在银行体系（含中央银行及商业银行）之外流通的部分（即实际发行通货减去中央银行及商业银行的库存现金）。

（3）存款货币净额是指社会大众存在商业银行的货币。

M1 依存款种类的不同又可分为 M1a 与 M1b。

M1a 等于是通货净额加上支票存款（含本票、保付支票和旅行支票）再加上活期存款。

M1b 等于 M1a 加上活期储蓄存款。

2. M2

（1）M2 就是 M1b 加上准货币。

（2）准货币包括定期存款、定期储蓄存款、邮局转存款、外币存款、外汇存款、外汇信托资金以及外币定期存单。

3. M3

M3 就是 M2 加上政府债券。

从上述的说明可知，M1b 其实就是通货金额加活期存款，而 M2 其实就是通货净额加定期存款。当 M1b 从上向下穿越 M2 形成死亡交叉时，即告诉我们，原本在股市中流动的活期存款已离开股市转为定期存款。

既然资金离开股市转为定期存款，当然就是股价头部区到来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、股价跌破上升趋势线

股价每天不停地走动，K 线形成的低点很多，到底要如何连接呢？由第一低点与第二低点连接的远点上升趋势线，与由第二低点与第三低点连接的修正上升趋势线，这两条最具有支撑效果，也是研判股票是否卖出的重要参考指标。

另外有一点要切记，在画上升趋势线时，必须含有下影线，亦即以下影线的低点为准。

运用上升趋势线寻找卖点的四个原则如下。

（1）越平缓的上升趋势线，参考价值越大；越陡峭的上升趋势线，参考价值越小；上升趋势线一般都在 45 度左右。

（2）当股价跌到修正上升趋势线（较陡峭那一条）时，即应分批卖出



图 4–6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持股。

（3）当股价跌破原始上升趋势线（较平缓的那一条）时，即应全数卖出所持股。

（4）若股价下跌，但没有跌破修正上升趋势线时，多头行情未变，不用卖出所持股。

由上述说明可知，股价一旦有效跌破上升趋势线，就是头部出现的第七个信号。

八、政府一连串干预动作

政府不止是在股市低迷、股价接近底部区时才会有一连串干预的动作，而是每当股价位于头部时，暴涨得太不像话时，亦会有一连串的干预动作。

证监会在股价处在初升段或主升段时，大都不会干预。可是到了末升段，眼见股价飙涨得太离谱，恐怕涨得投资者遭高位套牢，常有下列的动作。

（1）中国人民银行调高再贴现率与存款准备金率。

（2）透过市场操作，中国人民银行收受银行转存款及发行国库券等，冲销资金，逐步紧缩货币。

（3）银行纷纷调高存款利率。

（4）提高证券交易印花税及相关交易税。

（5）缩小股价的涨跌幅。譬如说，宣布考虑涨跌幅从 10% 缩小到 5%。

（6）证监会公开宣布严加管控飙涨的股票价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）社保基金和保险基金大量释出股票。

以上政府一连串干预动作是股价到头的第八个信号。

九、日 K 线形成做头形态

若从日 K 线去观察，则会有两个明显的现象，一是股价跌破上升趋势线，二是会形成日 K 线做头的形态。

最常见的日 K 线做头形态有头肩顶、M 头以及岛状反转。要了解头肩顶与 M 头，必须先了解股市中“头”的意义。

当股价上涨至第五波段末升段的某价位区时，屡次遭遇上档卖压的阻力，使上升的股价受挫而急速下跌，此一遭遇阻力无法向上突破的价位区，被称为“头”，它又含有股价到顶的意思。

1. 头肩顶形态的做头

头肩顶型态是由下面四个步骤所形成的。

（1）股价在多头行情的末升段（第五波段）出现了大成交量，接着回调，而成交量明显下降，于是形成了“左肩”。

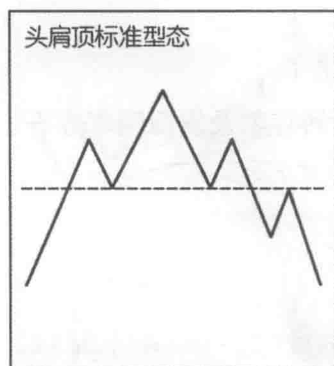


图 4–7

（2）而后，股价从左肩的低点弹升，上升超越左肩的高点，创另一高价，成交量跟着扩大。接着，股价又回调至左肩低点附近，而成交量同时下降，于是形成“头部”。

（3）然后，股价又从头部的低点弹升，不过其弹升的高点，就在左肩之高点附近，而且其成交量均少于左肩高点与头部高点，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形成"右肩"，这时，左肩高点与右肩高点的股价会有对称的现象。

（4）最后，股价从右肩的高点一直往下跌，跌破了左肩低点、头部低点以及右肩低点所连接之"颈线"，乃形成了"头肩顶"的日K线图。

2. M 头形态的做头

M 头型态是由下面两个步骤所形成的。

（1）股价在多头行情的末升段里，由于高位出逃的卖压，在出现大成交量后开始迅速下滑，而成交量随之萎缩，于是形成了第一高峰。

（2）接着，股价从第一高峰的低点弹升，上涨至第一高峰高点附近又遇卖压，成交量随之放大。然后，股价下跌，跌到第一高峰的低点附近，于是形成了第二高峰，第一高峰和第二高峰这两个高峰就形成了 M 头。

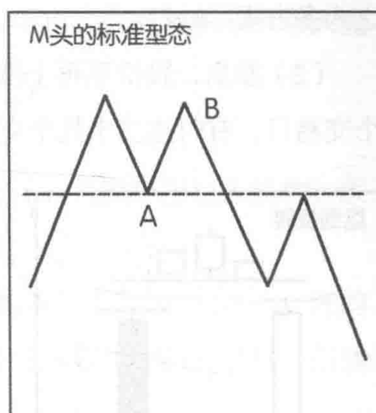


图 4-8

M 头的两个高峰的高度相当，谁为主谁为次并不明确，但两个峰顶的股价常有对称的现象。

第一高峰的成交量会大于第二高峰的成交量，这表示多头买盘的力道逐渐衰竭，

股价的跌幅必须跌过颈线价格 3% 以上时，M 头才宣告成立，否则仍是盘局。

M 形做头常有逃命线。当股价从第二高峰的高点下跌，跌到第一高峰的低点（即颈线附近）即 A 点时，通常 A 点会反弹至 B 点。此反弹一般称之为逃命线，也是卖出手中所持股的最后机会，否则，让那个股价从 B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点一路下滑就再也见不到反弹了。

3. 岛状反转形态的做头

岛状反转型态是由下面四个步骤所形成的。

（1）股价在多头行情的末升段，一路上涨，最后产生一面倒买进的现象，亦即急涨买进的跳空大涨，于是在日 K 线线图上出现一个缺口，或称之为多方竭尽缺口。

（2）然后，股价不再上涨，形成狭幅震荡整理，持续时间有时为十几个交易日，有时达二十几个交易日。

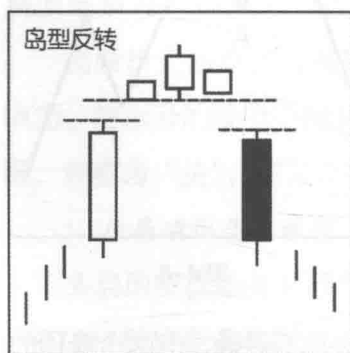


图 4–9

（3）最后，突然有一日，产生一边倒的卖出现象，亦即不计价卖出的跳空大跌，于是在日 K 线线图上又出现一个缺口，或称之为多方逃命缺口。

（4）从日 K 线来看，在大涨的多方竭尽缺口与大跌的多方逃命缺口之间形成了一个非常明显的孤岛，完成了一个岛状反转的做头。

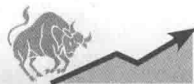
十、其他现象

当股价来到头部区时，除了会出现前述的九个信号之外，还会出现下列五种现象。

1. 各类股轮涨完毕

在一段多头行情中，股票必定会有轮涨的现象，通常或由某一产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率先上涨，然后雨露均沾，不管用什么方式轮涨，只要所有股票都轮涨完毕，就要抵达头部区了。

2. 由问题股当领头羊

股价在走多头行情的初升段与主升段时，投资者比较理性，都会挑选本质佳、业绩好的优良股票。到了末升段，由于绩优股涨幅已高，一些赢利差、形象坏的问题股因股价便宜反而成为抢手货，变成领头羊带领大盘上涨。

3. 本益比呈现不合理的倍数

本益比是每股市价与每股预估税后纯益之比，是股市里法人机构、大股东与稳健的投资者重要的参考指标。

假设股价走到第五段的末升段，而当时的年利率假设为5%，合理的本益比应是20倍。而各股票飙涨，本益比若是达到40或50倍时，即属不合理的倍数。

4. 价量明显出现背离

当股价上涨时，成交量随着逐渐扩大，这表示换手积极，往上推升力道充足，后市仍有荣面可期。倘若股价继续上涨，成交量反而缩小，这表示换手不够积极，欠缺往上推升的力道，可能抵达头部区了。

除了“股价上涨，成交量反而萎缩”是价量背离之外，“股价不涨或下跌，成交量剧增”也是明显的价量背离。

5. 股价飙涨，融资大增，融券锐减

股价在初升段与主升段时，融资余额增加而股价上涨，这表示大户与散户都看好后市。

到了末升段之初，融资余额继续增加，而融券余额也随之增加，这表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示多空在此激战。

到了末升段之末，融资余额会大幅增加，突破以往的纪录；同时放空者纷纷转空为多，因此融券余额会锐减至前所未有的低点，整个股市形成“一面倒”总是买进的现象，股价飙涨。

底部出现的十个信号

一、月 K 线走完艾略特理论的八个波段

月 K 线走完艾略特理论的八个波段是大盘落底的第一个信号。艾略特波浪理论被公认是股市技术分析的经典，适用于各地的股市。它是在 1934 年时，由美国人艾略特（Ralph Nelson Elliott）发明的。

他发现股价在一个完整走势中，呈现固定如波浪般的八个波段的走法，走完一个八波段又来一个八波段，不断循环。这就好比人类永远脱离不了春夏秋冬与生老病死等自然规律一样，股价也永远脱离不了固定波浪走势的循环规律，周而复始。

要验证艾略特所说的八个波段是否走完，一定要从月 K 线去观察（切记不是周 K 线，更不是日 K 线），因为月 K 线代表的是长期的走势，能够代表趋势。只有从月 K 线去剖析，才能研判艾略特八波段的完整走势是否走完。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

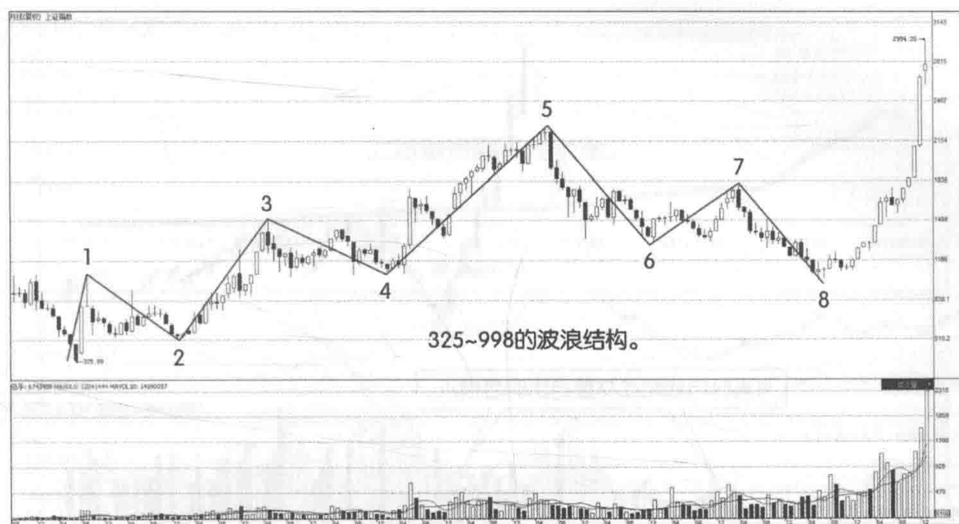


图 4-10

二、月成交量大幅萎缩

在一段空头烈的下跌行情中，没有人知道最低点在什么地方。虽然没有人知道最低点在何处，可是低点附近（或称底部区或低位区）却可从一些蛛丝马迹中研判出来。

股市有句谚语："新手看价，老手看量。"为何老手们要看量呢？因为量是价的先行指标。底部区的第二个信号就是大盘成交量大幅地萎缩。

为什么在底部区时成交量会明显地大幅萎缩呢？因为这时多空的趋势混沌不明，多空双方都不敢越雷池一步。一方面多方不敢买，因为害怕买了之后股价还会下跌；另一方面空方也不愿意卖，因为股价太低了，实在卖不出手，而且放空者到此处亦有所顾忌，也害怕被多方轧空。因此形成了多空均缩手观望的局面，导致成交量大幅萎缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

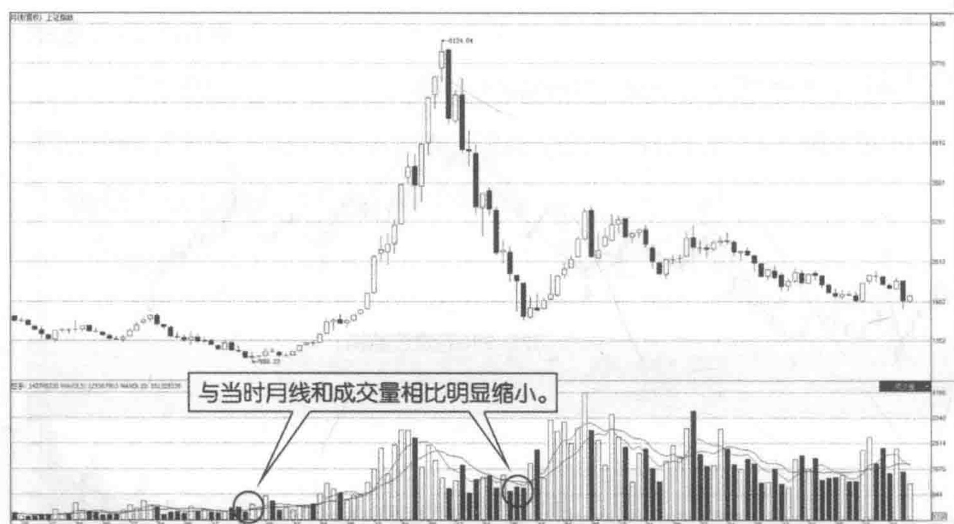


图 4-11

三、融资余额的跌幅大于大盘的跌幅

底部区的第三个信号就是融资余额的跌幅一定要大于大盘的跌幅。在一段空头的下跌走势中，我们一定会看到融资余额跟随着股价的下跌而减少。就在这一段过程中，我们必须等到融资断头的筹码杀出，融资余额锐减，而且其锐减的幅度还必须大于大盘的跌幅，此时筹码清洗干净，底部才会浮现。

每次当股价跌深且融资者整户担保维持率不足 120% 时，证券金融公司会要求融资买进者补足保证金差额，若融资买进者无法补足差额（通常都没钱，否则就不必融资了），证券金融公司会不计价（虽然股价已经够低了）杀出质押的股票。通常这是筑底之前的最大一笔卖压，而这笔卖压则可从融资余额的锐减瞧出端倪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4–12

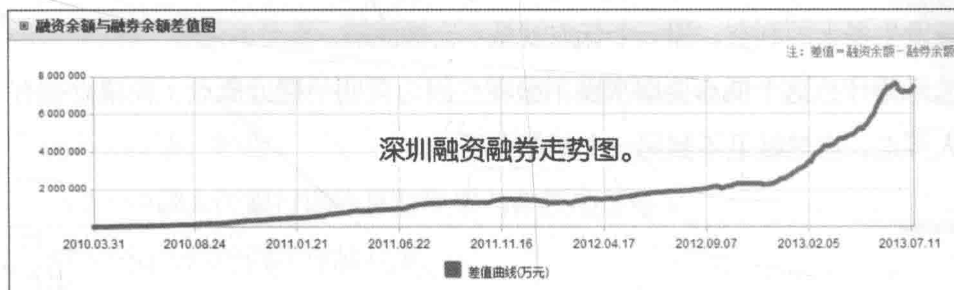


图 4–13



四、月 K 线走完八波段后，股价盘整不再破底

底部区的第四个信号是月 K 线走完八波段后，股价盘整不再破低。

大盘在月 K 线走完八波段之后，股价盘整，形成既不跌也不涨的现象，而且股价不再破底创新低。

股价为何不再下跌呢？因为已经跌不下去了。为何跌不下去呢？因为此时大股东、法人以及一些长期投资者开始进场买进。股票有人承接，股价自然就止跌了。

股价为何不涨呢？因为涨不上去。为何涨不上去呢？因为在这里买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的大股东、法人以及长线投资者，他们只会默默吃货，逢低就买进，但不会去拉抬股价。无人拉抬股价，股价当然就不涨了。既不涨也不跌，这是大盘筑底的好现象。

俗话说："三日头，百日底。"大盘筑底的期间长达一百，若以交易日来计算，一个月大约22个交易日，需要四个多月。

这时股价在盘整的期间，还有一个特殊的现象，就是股价不再破底创新低。亦即大盘在走完空头创下一个低点之后，不论大盘如何整理，也不管发生多大的利空，那一个低点就是不会被跌破。

为什么这个低点会屡次跌不破呢？因为只要一接近低点，股票立刻有人买走，自然就见不到另一个新低点了。

图 4-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、政府一连串干预动作

为什么政府一连串的干预动作，也是大盘接近底部区的信号呢?

整个股市是由外资、法人、大户、中实户、散户、上市公司、证券商、交易所、柜台中心、证券金融公司、投资信托公司以及投资顾问公司等所组成，但是影响股市长期走势最关键的仍然是“财政部”与“发改委”和“证监会”这三个政府机构。

“政府”在股市低迷、接近底部区时常有下列动作。

（1）中投公司、汇金公司、社会基金以及保险基金在“政府”指示之下进场买股票，护盘。

（2）中国人民银行调降再贴现率与存款准备金率。

（3）银行纷纷调降存款利率。

（4）扩大股价的涨跌幅。

（5）停征或调降证券印花税、交易手续费。

（6）交易所总经理或财经主管主动邀约外资聚餐，呼吁进场买股。

（7）全面禁止放空。

上述七项动作之中，最有效的是第一与第二项。不过，有两点必须特别留意。

第一，社保基金进场护盘之后，股价通常还会下跌二至三成左右。就长线而言，社保基金每次都是最后买进，但因其每次买进后股价还会下跌，故投资者应随着社保基金分批买进，或是股价在社保基金买进后下跌二三成再买进。

第二，中国人民银行调降再贴现率或存款准备金率，其主要目的在于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宽松银根，进而促使各银行调降存款利率，把投资大众存在银行的钱赶到股市与房市等投资市场，促使经济景气繁荣。

然而，中国人民银行此一举动并非立竿见影，需要一段时间来发酵，故投资者千万不可心急，可把它当作接近底部区的信号来看待，并耐心地等待手中所持股票开花结果。

六、月 K 线走完八波段后出现月红 K 线

底部区的第六个信号就是，大盘月 K 线在走完艾略特的八个波段之后，出现一根红的月 K 线。

通常大盘在走空头行情时，从第六波段下杀，第七波段反弹，到第八波段再下杀，以第八波段下杀形势最为可怕，不但跌幅最大，跌速也最凶猛；到最后阶段，月 K 线连续出现长黑，投资者犹如惊弓之鸟，一路被杀，人人谈股色变。就在这个时候，怎么会出现一根红的月 K 线呢?

这是因为有人在低位承接。这时盘面充满肃杀气氛，一般投资者绝对不敢进场买进，只有深入了解公司情况的大股东、法人以及长线投资者才敢如此逢低吃货。

请记住，在空头跌过程中，能够让大盘止跌的绝对不是散户，而是大股东、法人与主力投资者等大户。

为什么这些大户敢在市场利空不断、景气一片低迷之际，进场大胆买进呢？因为他们深知公司的营运情况，也知道企业未来的前景，研判目前的股价已经物超所值，认为太便宜了，才敢勇敢地进场买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

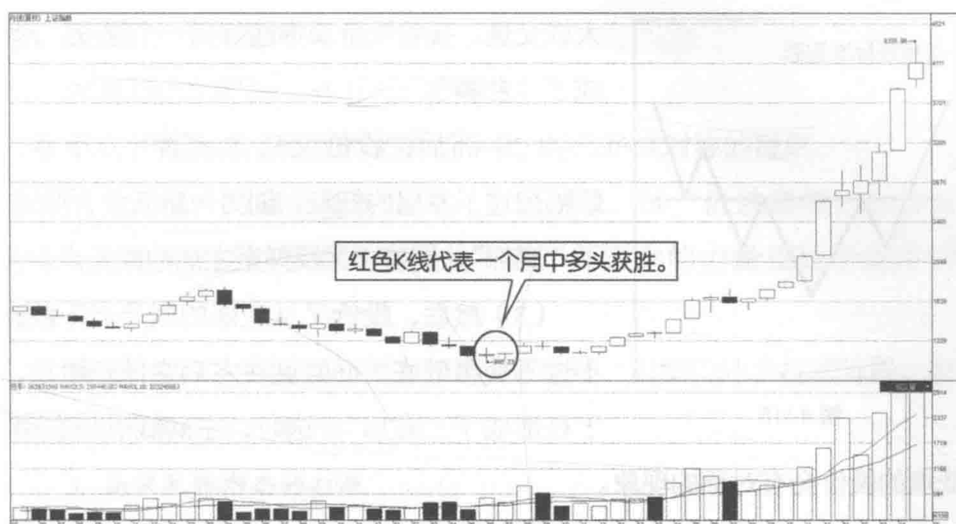


图 4-15

七、日 K 线完成打底形态

若从日 K 线去观察，还会出现 K 线完成打底的形态。

最常见的日 K 线打底的形态有头肩底、W 底以及岛状反转。要了解头肩底与 W 底，必须先知道股市中“打底”的意义。当股价下跌，往下探底获得支撑后，股价不见立即弹升，而在支撑价位区盘档整理一段期间，待洗清浮额后，即离开底部而上扬。此一盘档整理的行为，称之为“打底”。

1. 头肩底形态的打底

头肩底型态的打底，顾名思义，它有头有肩，不过是拿头来当底部，它是经由下面四个步骤所形成的。

（1）股价在空头行情的末期时，一路下杀，“血流成河”，却突然出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

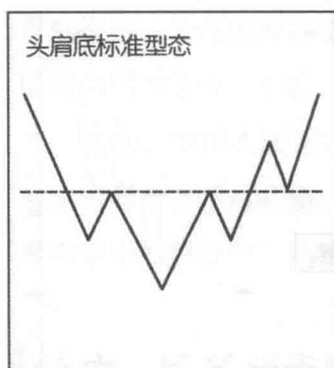


图 4–16

大成交量，接着股价反弹回升到一个幅度，形成了“左肩”。

（2）而后，股价又从左肩回升点下跌，跌幅超过了左肩的低点，创另一新低价，形成了“底部”。接着，又反弹至左肩的回升点。

（3）然后，股价又从底部的回升点下跌，不过不会再破底，而且就在左肩之低点附近，于是形成了“右肩”。这时，左肩低点与右肩低点的股价会有对称的现象。

（4）最后，股价从右肩的低点一路上升，突破了左肩回升点与底部回升点两点连接之“颈线”，乃形成了“头肩底”的日 K 线图。

2. W 底形态的打底

W 底形态的打底，顾名思义，其盘整打底的形态有如英文字母 W，它是经由下面两个步骤所形成的。

（1）股价在空头行情的末期时，一路下杀，“血流成河”，突然有一股价获得支撑，成交量增加，反弹回升至某一高点，完成了 W 底前半段。

（2）然后，股价又从高点下滑，跌到上次的底部附近又获得支撑，再度反弹，上升的幅度越过前次的高点（亦即从高点可画出与两支撑点平行的颈线）。这样，不但完成了二度探底，也完成了 W 底的后半

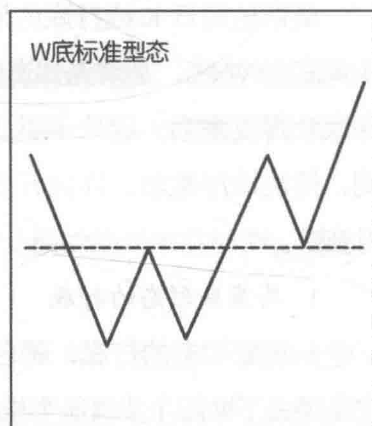


图 4–17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



段，形成了一个完整的 W 底。

W 底形态的打底，有下列三个特色。

第一，W 底两度探底的支撑点相当，经常形成对称的现象。

第二，股价与成交量常出现同步的现象，即“价跌量缩，价涨量增”，这表示已经把浮额清洗得差不多了，买盘的力量正处于逐渐增强中。

第三，第二次的反弹必须有效地突破颈线，否则仍处于打底阶段，有可能形成有第三个支撑点的三重底形态。

3. 岛状反转形态的打底

岛状反转型态是经由下面四个步骤形成的。

（1）股价在空头行情的末端，一路下杀，最后产生“一面倒”卖出的现象，亦即急杀卖出的跳空大跌，于是在日 K 线图上出现一个缺口，或称之为空方竭尽缺口。

（2）然后，股价不再下跌，形成狭幅震荡整理，持续时间有时是十几个交易日，有时是二十几个交易日。

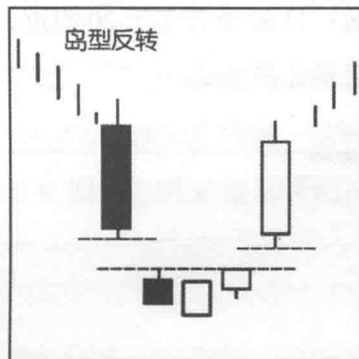


图 10–18

（3）最后，突然有一日，产生“一面倒”买进的现象，亦即抢价买进的跳空大涨，于是在日 K 线图上又出现一个缺口，或称之为多方突破缺口。

（4）从日 K 线来看，从大跌的空方竭尽缺口与大涨的多方突破缺口之间，形成了一个非常明显的孤岛，并完成了一个岛状反转的打底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、月 KD 值跌到 20 以下盘旋，形成黄金交叉

月 KD 值跌到 20 以下盘旋，形成黄金交叉，是大盘落底的第八个信号。KD 线的全名叫作“随机指标 KD 线”，这是由英文 Stochastics KD Line 翻译而来，原来是欧美期货市场的技术分析工具，因为它结合了移动平均线中移动先于股价的互变关系、相对强弱指标（RSI）超买与超卖的概念以及量能的变化等优点，准确性高，因此被借用到股票市场来。

K 值是快速变化的数值，D 值是慢速变化的数值，个别连接起来即成为 K 线与 D 线，合称为 KD 线，其应用原则如下。

（1）日 K 值最大是 100，最小是 0。日 K 值若大于 80，表示处在超买区；日 K 值若小于 20 附近，表示处在超卖区；日 K 值若游走于 50 附近，表示处在盘局。

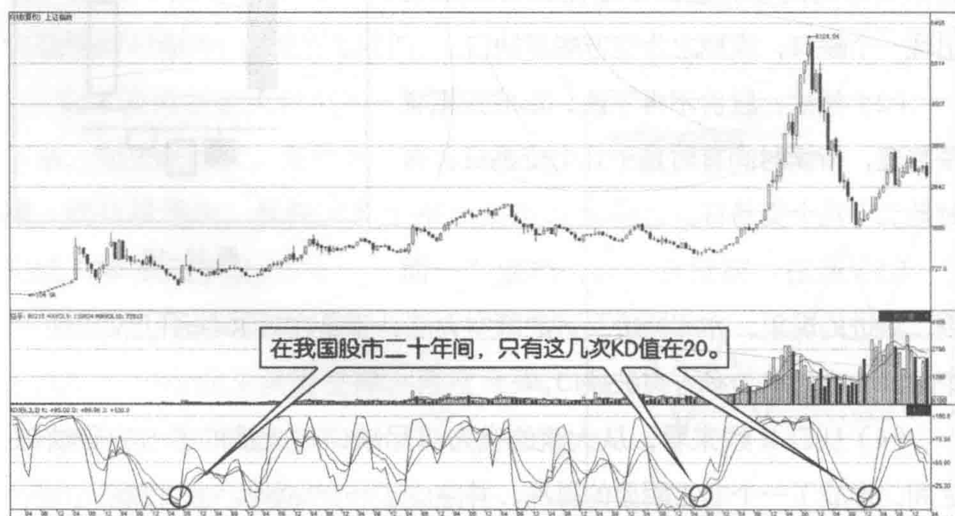


图 4-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）日 K 值若处于 80 附近的超买区，KD 线从向上的趋势转而走平，甚至日 K 线向下与日 D 线交叉时，这是股价走软的信号，应卖出。

（3）日 K 值若处于 20 附近的超卖区，KD 线从向下趋势转而走平，甚至日 K 线向上与日 D 线交叉时，这是股价走坚的信号，应买进。

（4）于高位时，股价继续上涨，日 K 值却不再创新高，这是股价与 KD 线发生背离的现象，表示行情随时可能反转，应及时寻找卖点。

（5）相反地，于低位时，股价继续下跌，日 K 值却不再创新低，这也是股价与 KD 线发生背离的现象，表示行情随时可能反转，应及时寻找买点。

不过，上述 5 个应用原则仅适用短线的进出，若寻找大盘的底部区，一定得要从月 KD 值去研判。

通常在大多头行情中，股价经常涨完仍再涨，这时日 K 值会逗留在 80 左右一两个月；相反地，在大空头行情中，股价也会跌完仍再跌，这时日 K 值会逗留在 20 左右一两个月。所以，用日 K 值甚至周 K 值来研判长期趋势定会误判。

观察历史经验，可得出下列结论。

第一，大盘月 K 值跌到 20，表示股价指数已经接近底部区，但仍未到底部区。

第二，月 K 值到达 20，股价仍会下跌，而且盘整期可能长达 8 个月，这就考验投资者的耐心与毅力，看能否承受得住这么长时间的折磨。

第三，月 KD 值在 20 附近形成黄金交叉时，亦即月 K 线在 20 附近向上与月 D 线交叉时，这就可以确认大盘由空翻多了。

第四，大盘的月 KD 值尚未在 20 附近形成黄金交叉，有些股票常常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经领先大盘在20附近形成月KD黄金交叉，这些股票走势强于大盘，乃是买进的首选。

九、股价超跌，本益比呈现物超所值的倍数

本益比又称市盈率，是指每只股票市价与其预估税后纯益之比，也就是每只股票的市价除以其预估税后纯益所得的数值。

假设每股预估税后纯益是2元，当股价是14元时，14元除以2元得出本益比为7；当股价是20元时，20元除以2元得出本益比为10；当股价是30元时，30元除以2元得出为15。由此可知，市盈率愈少的股票，愈值得买进。

那么，多少时才可以买进呢？这跟当时的银行年利率有关。当年利率为10%时，本益比为10左右可以买；当年利率为6%时，本益比为17左右可以买；当年利率为3%时，本益比为33左右可以买。

上述这些的数字又是如何算出来的呢？以银行1.5%的年利率来说明：拿100万到银行定存生息，依1.5%的年利率可得到15 000元的利息，这时本金跟利息之比为100比1.5，也就是100除以1.5得67（实际为66.6，四舍五入变成67）。若把这100万拿去买股票，当这只股票的本益比为67、每股预估税后纯益为1.5元时，投资股票的利润就会跟1.5%的年利率所得利息相当。

同理亦可算出，年利率为10%时，本益比合理数为10；年利率为6%时，本益比合理数为17；年利率为3%时，本益比合理数为33。

投资者在本益比呈现物超所值的倍数时买进，有下列好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）投资者在此时买进高殖利率的绩优股，长期持有的话，每年配股与配息的收入必定是银行定存利息的好几倍。

（2）由于是以超低的本益比买进股票，其股价必定偏低，再加上是长期持有，除了能赚到配股与配息之外，还能够赚到股票上涨的差价。一般来说，此种价差的利润要高出配股与配息许多，

（3）由于是在底部区买进股票，不用担心股票的涨跌，也不用每天到股票大厅去看盘，等待有波段涨幅之后再行处理。

十、股神巴菲特进场买进时

沃伦·巴菲特不但是美国专业基金经理人最尊敬的投资大师，而且也曾经是全球的首富。他因睿智的投资长期赚取庞大的财富，被尊称为股神。从 1965 年以来，他经营的伯克希尔·哈撒韦公司，每年均以 30% 以上复利成长，其投资策略主要包括下列三点。

1. 坚持价值导向的选股

股票之价值导向的基本理论就在于，不论股票怎么涨或怎么跌，从长期观察，股价必定会反映其真实的价值。

巴菲特基于价值导向选股，当分析出某只股票的市价远低于其真实价值时，即大笔敲进。所谓真实价值，包括公司的净值、营运状况、获利能力、发展远景以及经营者的能力与操守等等。巴菲特每次进出股市，都会不断提醒自己，在股市里买的不是股票，而是发行股票这公司的真实价值。

2. 长期持有

巴菲特选择股票，除了上述真实价值之外，也非常重视公司长期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长性。他最喜爱具有持久性竞争优势的优质企业，因此，被他看中的股票，一抱就是好几年。举例来说，他所投资的可口可乐公司、吉利公司和麦当劳等，均采取好几年的长期投资策略，获利可观。

3. 绝不投机抢短

巴菲特是以经营者的心态在买股票，经营者重视的是公司经营的长期利益，所以巴菲特买进股票之后，从不去关心每日股价的涨跌，他更不会为赚取差价而去投机抢短线。

换而言之，巴菲特在买进一只股票之后，视之如同宝贵的金鸡，要耐心等待它不断地生出金蛋，绝不会为了投机赚取小小的差价而去杀鸡取卵。

巴菲特拥有一流的分析团队，投资股市多年来无往而不利，因此当他进场买进时，就可视之为底部区的重要信号。

2008 年美股大跌，巴菲特于是在 2008 年 10 月间道琼斯工业指数 8 000 点左右进场。道指在巴菲特买进之后，一路走跌，不但跌破 2002 年 10 月的起涨点 7 197 点，而且一直跌到 2009 年 3 月的 6 469 点才止跌。由此观之，美股在巴菲特买进之后，道指跌破起涨点 7 197 点之时就是绝佳买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选股十二错——彼得林奇

一、已经跌成这样，不会再跌得更低。

二、已经这么高，不可能再更高。

三、等到谷底再介入。

四、便宜的股票风险比较小。

五、股票最后总会涨回来。

六、现在大跌，表示大涨的时机不远了。

七、涨回上波高点就脱手。

八、等了这么久都没涨，一定没机会了。

九、大牛股不太会波动，不必担心。

十、股价涨了一千点，居然什么都没买，损失可大了。

十一、前一个没赚到，至少抓住第二个。

十二、“股价涨了，我果然选对了”或“股价跌了，我一定是错的”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

道氏理论与实战应用



趋势的自我验证

水平线的重要性及作用

用支撑线和压力线判断趋势

适当调整支撑线、压力线和确认其重要性

支撑线和压力线的相互转化及穿越程度

百分比线与黄金分割线

狭幅波动分析法

做普通趋势线

画出初步的趋势线

趋势线的调整与重画

趋势线的有效突破与假突破

趋势线的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的自我验证

道氏理论提供预测股市基本趋势的方法论，一方面提供预测趋势继续法则，一方面又提供预测趋势反转的法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自我验证法则

道氏对趋势下的定义——分析趋势的纲领性方法

道氏对趋势所下的定义虽然提出于一百多年前，但仍然是最具参考价值的判断趋势的方法。在解释这种方法时，道氏曾经以海浪来打比喻。他指出，人们可以根据海潮波峰与波谷的高度来判断潮水是进是退，因此，投资者也可以根据相同的客观标准来判断市场的价格行为。

道氏对趋势所下的定义：当后续上升波突破前一个高点，且后续下降波终止于前一个低点之上时，则表示市场处于牛市中；反之，当后续上升波终止于前一个高点之下，且后续下降波突破前一个低点时，则表示市场处于熊市中（这部分为自我分析）。当道琼斯工业指数与运输指数同时处于上升趋势时，则可确定整个市场处于牛市中；反之，则整个市场处于熊市中。而在两个指数不能够相互验证的情况下，趋势不能确定（这部分为相互分析）。

分析趋势是否继续的法则——波峰与波谷的演进

在牛市中，一波高过一波，即本次中期趋势的波峰高于上一个中期趋势的波峰，而中期趋势的波谷不低于前一个中期趋势的波谷则整个股市处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

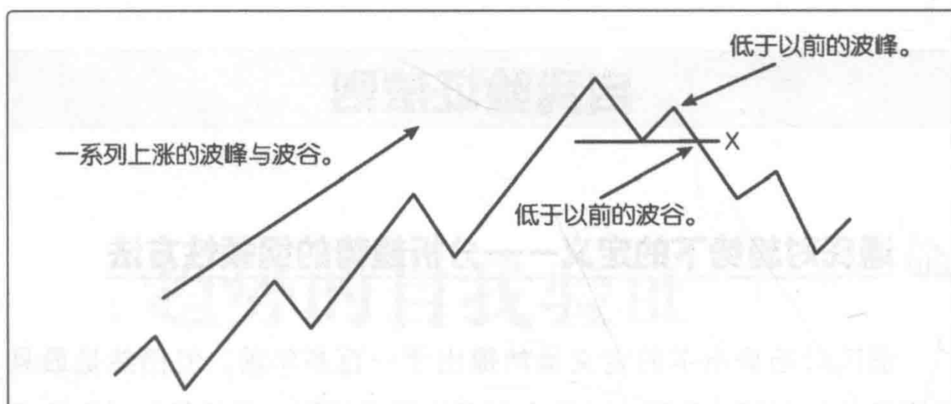


图 5–1　不断垫高的波峰和波谷

于涨潮阶段，牛市还会继续；反之则是熊市周期的开始，是退潮时期。若中期趋势的波峰低于上一个中期趋势波峰，而中期趋势的波谷也低于前一个中期趋势的波谷，则标志着股市的熊市还会继续。

如同道氏对趋势下的定义一样，牛市是由一系列不断抬高的低点和不断抬高的高点形成的，一旦出现波动的低点比上一个低点低、高点也比上一个高点低时，就说明牛市的方向发生改变。如图 1，一个上涨的行情价格呈现一系列的上涨波浪，每一波的高点与修正低点都被前一波垫高。随着波浪的发展，当某一波的波峰不能够创新高时，随后的修正走势又拉回到先前的波谷之下，表明这种持续垫高的波峰与波谷已经中断。上述情况发生在 X 处时，代表趋势可能反转。当一系列趋势中的波峰与波谷中断时就是趋势反转，这是进行价格技术分析时应主要关注的问题。图 2 也显示出类似的情况，但趋势是由下降反转为上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

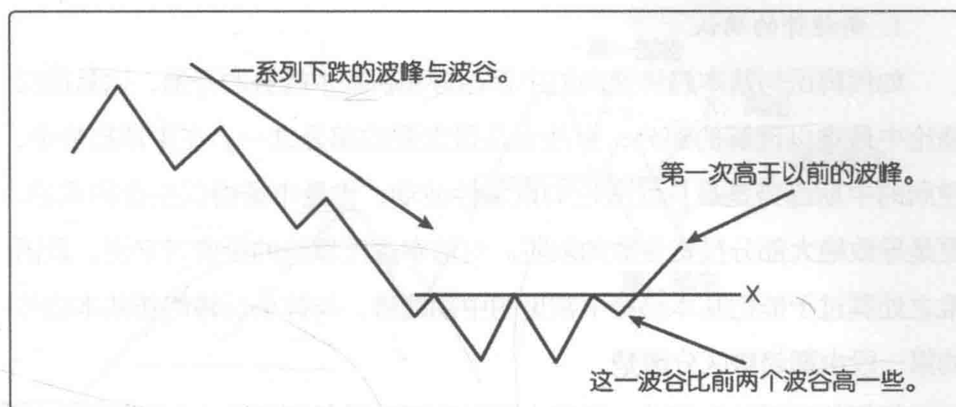


图 5-2 不断下滑的波峰与波谷

分析趋势反转的法则——利用趋势反转三部曲分析趋势的反转

以牛市为例：

第一部曲——股市发生长时间或大幅度的修正，同时明显地反映在上证指数和深圳指数上。

第二部曲——股市出现反弹时，其中某一个指数或者两个指数同时都未能越过修正前期的历史水平。

第三部曲——股市再度出现修正后，两个指数的修正幅度都更大于前一次的水平，并同创新低。熊市的情况与之相反。

由于第二部曲是相对于第一部曲的复苏，但在第三部曲一开始就失败了，因此，第二部曲在牛转熊（牛市转熊市，下同）的时候称之为失败的复苏，在熊转牛（熊市转牛市，下同）的时候称之为衰退的停止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 新趋势的确认

如何辨识与基本趋势逆向的中期趋势和新基本趋势的开始，这是道氏理论中最难以理解的部分，当然也是最重要的部分之一。在中期趋势中，逆向的中期趋势是最具虚假性的欺骗性波动，也是市场得以生存的基础，更是导致绝大部分投资失败的陷阱。对信奉道氏理论的投资者来说，最困难之处莫过于能把基本趋势中常见的中期趋势，与掉头反转的新基本趋势的第一段中期趋势区分清楚。

根据趋势反转三部曲，投资人可以利用跌破前期低点（牛转熊）和突破前期高点（熊转牛）来确定反转信号。反转信号有两种形态——一蹶不振形和物极必反形。

图 3 的范例代表理论性的牛市，中间夹着中期趋势。在范例 a 中，指数的牛市是由三个波峰与三个波谷构成，第四波的涨势未能穿越第三个波峰。经过趋势反转三部曲之后，在随后的跌势中，指数跌破先前的低点，在这种情况下，就存在着两个依次下降的峰和两个下降的谷，并在 X 点确认熊市的开始。X 点是道氏理论确认日。这种反转形态常常被称为“一蹶不振”。X 点还是一个很清晰的卖出信号。图 3 范例 b 是相反的情况。

2. 旧趋势的结束

在许多情况下，波峰与波谷的演进形式可能比图 1 和图 2 复杂。以图 4 的范 c 例来说，波峰与波谷最初不断被垫高，稍后虽然继续创新高，但价格拉回时，在 X 点跌破先前的低点。在这个时候，不断垫高的波谷已经中止，但波峰仍然超过前期的波谷。换言之，X 点仅产生一半的趋势反转讯号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



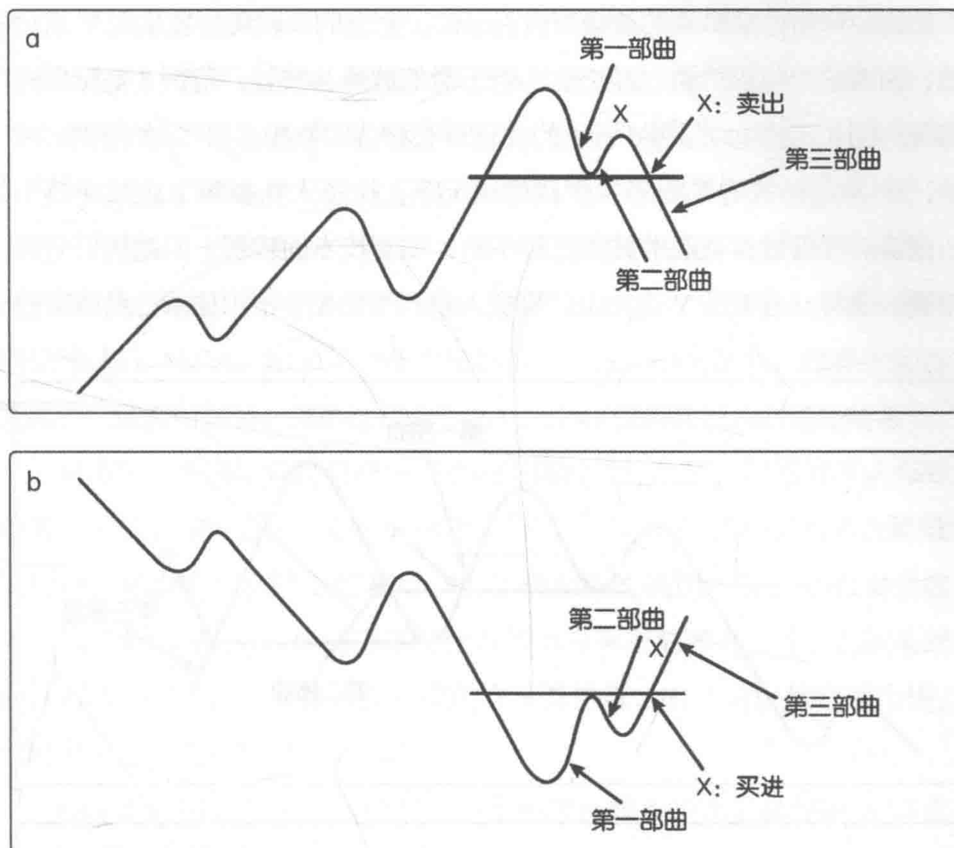


图 5–3 “一蹶不振”的情况

在范例 c 中，牛市的第三个波峰之后，下跌走势（第一部曲）跌破前一个中期趋势的低点，表现出熊市的征兆。在这种情况下，前一个次级走势是属于牛市的一部分，但第三个波峰之后的第三个波谷则不属于牛市的一部分，这一点与范例 a 不同。在范例 c 中，许多道氏理论家的态度比较保守，他们并不认为 X 点的贯穿可以代表熊市的开始。他们需要等待下一波反弹后（第二部曲）拉回，再跌破先前的低点（第三部曲）之后才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下结论。对于持续垫高的波峰与波谷来说，完全的反转信号发生在Y点之后，因为这个时候价格已经出现不断下滑的波峰与波谷。范例d是相反的情况。图4范例c、范例d所示的反转形态称为“物极必反”。如范例c所示，在X点趋势的判断陷入困境的情况下，投资人在解释上应该保持小心谨慎。尽管持续垫高的波谷已经中断，现实技术面较弱，但趋势仍应被归类为涨势。若等待Y点出现，投资人将严重损失牛市中原本已经取得的

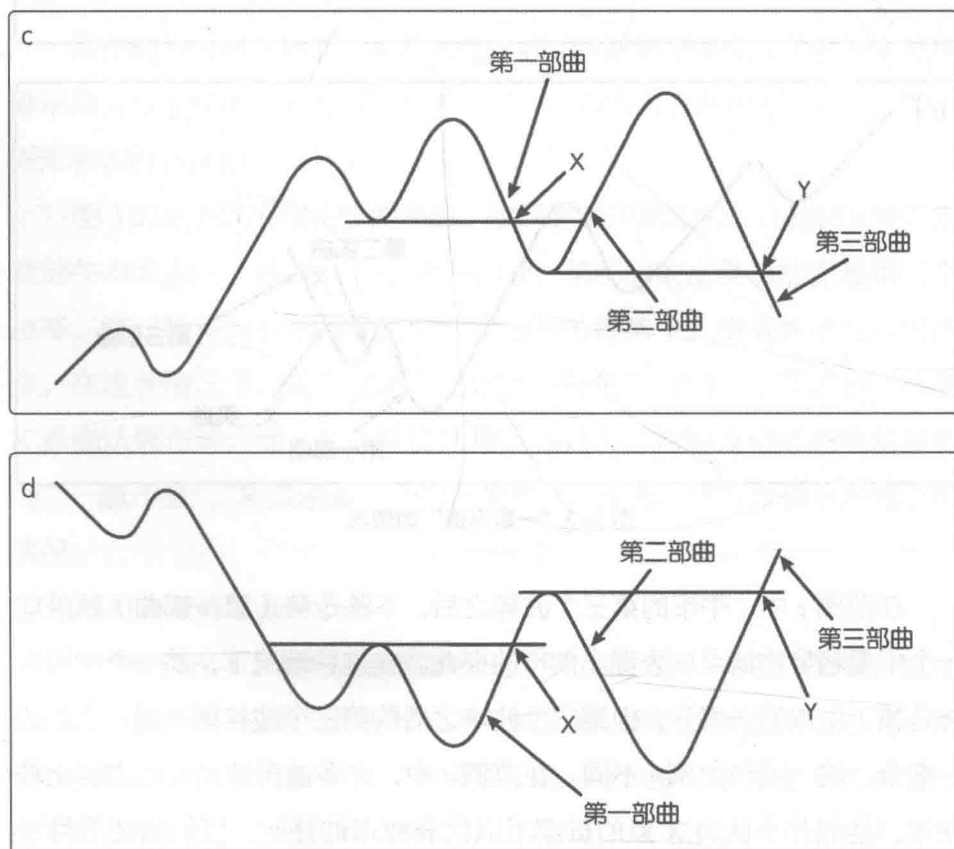


图5-4 “物极必反”的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获利。因此，X 点可为多头股票逐渐获利了结的位置。虽然波峰与波谷的演进没有确认真正的反转，但此时投资人应该抱着某种程度的怀疑，直到持续垫高的波峰与波谷都确认反转为止。投资人将 X 点这样一半的空头信号定义为旧趋势结束日，对范例 c 来说就是牛市结束日。在范例 c 的 X 点——这个空头征兆发生的标志，如果有其他的技术指标也显示趋势反转，投资人可以假定改空头征兆确实有效，并把 X 点这个牛市结束日视为道氏理论确认日。反之，如果其他技术指标不支持这个空头征兆，投资人的态度或许应该有所保留，并取比较保守的立场，仅仅将其视为旧趋势结束日。

对范例 c 来说尽管趋势结束日表明支撑位已经跌破，但笔者不认为旧趋势（牛市）结束日是一个良好的卖出信号，理由是，这里只有依次降低的低点，却没有依次降低的高点。只有新趋势的确认才是良好的卖出信号，只有看到道氏理论确认日才能认为 Y 点是真正的卖出信号。也就是此处既有依次下降的谷，也将会形成依次下降的峰，对于可以做空的市场，此时可以建立空头部位。

图 4 的范例 d 是相反的情况，即由熊市反转为牛市，其中的 X 点也是趋势结束日（或熊市结束日），而 Y 点就是道氏理论确认日。当出现趋势结束日时，表明新趋势终止的可能性极大；而出现道氏理论确认日时，表明新趋势已经开始。X 和 Y 之间的部分，就是市场处于趋势反转的过程。这一点通常不被投资者所认识，他们总是认为牛市过后马上就是熊市。实际上，在牛市与熊市之间存在一个转化过程，此时建立空头部位或建立多头部位的行动都为之过早。如果严格依据趋势的定义，“物极必反”形态比较符合趋势反转的条件，投资者利用“物极必反”形态来判断趋势反转较为可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做盘小诀窍

高档爆大量不追多，一旦量缩就杀多；低档新低量不追空，一旦补量就轧空。

股价在均线之上，却不足均量，就不该做多；股价在均线之下，却足够均量，就不该做空。

大盘指数高档KD背离，出现窒息量，还有高点可期。若是KD呈一波上涨到底的走势，过热的修正后，仍会有一波背离后的高点行情。

背离过高后，慎防急杀回，需测背离起涨点。

爆量不涨是头部，量缩不跌是打底。

惊惊涨格局——出现长红或爆量都属形态的改变，代表行情即将反转。

期货指数上涨或下跌超过五日均线3%属超涨或超跌。

多、空连续趋势中，一旦看到背离讯号，即代表行情即将反转，例如多头趋势出现量缩过新高、空头趋势出现爆量下杀。

空头趋势下，量缩止跌非第一买点，而后出现量增黑K才是买点。

反弹过程中成交量低于月均量，则行情走不远！

盘档出飙股——成交量缩的盘整盘，资金会有集中化的现象，往优质的强势股流窜，所以盘整盘要买强势股！

买会赚钱的股票，而非自己喜欢的股票！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



水平线的重要性及作用

在没有趋势的情况下，水平线将非常实用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平线的重要性及作用

水平线

水平线是一种简单而实用的工具，它是依赖一定的原则和方法，再以价格为数据所定制的水平直线。可以根据这些水平线的情况来分析价格走势。这些水平线主要具有支撑作用和压力作用。

不过，这个方法已经被许多投资者所遗忘，投资人更倾向于复杂而难以理解的分析工具，对这最原始的工具反而因为其过于简单而弃之不用。投资人或许忘记了这样一个真理：最简单的东西才最有价值。

大多数技术分析方法和系统，在本质上都是顺应趋势的，其主要设计意图在于追随上升或下降的趋势。当市场进入盘整或者“没有趋势”的阶段时，它们通常表现拙劣，甚至根本毫无用处；而恰巧是在这种市场横向盘整时期，技术型投资者最易受挫折，原因在于对顺应趋势的系统来说，首先，必须有趋势可循，系统才能施展作用。因为趋势分析者设计的系统要求在有趋势的条件下才能工作，而将其运用到没有趋势的市场中就无用武之地。此刻，可以说，唯一能发挥作用的就是水平线了。

将股票成交的价格记录在纸上，将形成一定的图形，这就是 K 线图。其实，在没有趋势的情况下，水平线将非常有用，它对于投资人分析这些图形、预测市场将会有很大的帮助。由于投资人利用水平线所要确定的是价格的绝对位置，所以，一般情况下是在普通数字图表中画出水平线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



水平线的起源

水平线是道氏最早用于确定趋势的工具，它为描述趋势的定义奠定了基础。水平线主要用来衡量当前的价格是否高于前期高点，或者低于前期低点，以确定市场是处于牛市还是熊市。因为在道氏所处的年代，分析市场并非像今天的投资这样容易。今天的投资人有计算机，可以利用免费从网络上下载的行情分析软件，轻易地画出许多水平线，还可以下载各式各样的行情数据以及数不清的分析工具。但是，道氏作为股票市场分析的先祖，当时他只能利用手中的铅笔和直尺，在手工绘制的图上画水平线来分析市场，因为用水平线可以非常容易地确定价格或指数的位置。

先辈们的工作非常艰辛，不过，这种艰辛也是值得的，因为用手工画过图表的投资者，对于图形会有一种特殊的感悟，这一点只有投资者自己画过之后才会知道。

或许由于这个原因，今天先进的技术使投资人更加沉溺于大量现成的技术指标中，对于图形反而缺少水平线原创性那样的感悟。不过，确认趋势的水平线画法也是非常重要的，水平线画得好坏将直接影响预测的结果。需要说明的是，我认为，在利用水平线分析个股的时候，需要在复杂图中进行才有意义。

支撑和压力的心理学

为了理解支撑和压力的奥妙，投资人需要了解一些形成支撑和压力水平线的心理学知识，技术分析从某种意义上讲是对投资者的心理进行分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，即对投资者面对不断发展的市场情况所作出的心理反应的研究。投资人何以能够从价格图表上辨别支撑和压力水平线，何以能够用他们来辅助预测市场运动，从心理学上都可以找到依靠。支撑线和压力水平线之所以能具有支撑和压力作用，大部分是由于心理因素方面的原因，两者的相互转化也是如此，这就是支撑线和压力线理论上的依据。

投资人可以把市场参与者分为三类，即多头、空头和观望者。多头为看涨并打算卖出的投资者；观望者或者是已经平仓退场者，或者是尚在买与卖之间犹豫不决者。

假定市场在某个支撑区波动一段时间之后向上移动，此时，在接近支撑区的多头投资人很高兴；但令他们感到不足的是，当初没有买得更多，如果市场再拉回支撑区附近，再增加一些多头部位那该多好啊！而空头现在终于认识到（或者非常怀疑）自己排错了队。他们祷告老天让价格再跌回他们卖出的区域，这样他们就能在进场的位置（即“损益平衡点”）离场。

不论是获利还是亏损，投资者总是对市场抱有不切实际的想法；而这些不切实际的想法，正是他们失败的重要原因之一。

市场观望者有两种：一种从未持有过股票；另一种因为某种原因在支撑区已经把手上的多头部位卖出平仓了。后一种人过早地卖掉多头股票，追悔莫及，于是他们指望能有机会在接近他们卖出的点把那些多头股票补回来。

最后要说说那些犹豫不决的人了。他们从未持有过股票，现在终于认识到价格将进一步上涨，下决心在下一个买入的好时机进场，站到多头这一边。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这四种投资者现在都决定在下一波下跌中进场，那么市场下方的这个支撑区就关系到投资大众的“既得利益”。无论是四种投资者中的哪一种，都有买入部位成为多头的愿望。如果价格下降到支撑线附近，上述四个群体新的一波买进自然会把价格推上去。

正是由于这四种人决定要在下一个买入时机买入，所以，才使价位稍微拉回就会受到投资人的关心；他们迟早会进场买股票，这将使价位根本还未下降到原来的位置，上述四种新的买入大军自然又会把价格推上去，使该区域成为支撑区。在该支撑区发生的交易越多，就说明很多投资者在这个支撑区有切身利益，这个支撑线就越重要。

正如上面的描述所展示的，在牛市中因价格上升，投资者对每次下降的综合反应是买进更多，因而产生新的支撑。而如果价格开始下跌，且跌破前一个支撑线，情况便截然不同——所有在支撑线买进的人现在都认识到他们弄错了，他们难以对亏损的股票坐视太久，他们要不是得补足保证金，就是得忍痛割爱卖出原本看多的股票。

原本造就支撑线的是在其下方占压倒多数的买进指令，而现在所有买进指令全部转化成位于其上方的卖出指令，这样一来，支撑就转变为阻力。原先的支撑线越重要——就是说，那里的交易越活跃、距目前越近——那么现在的阻力其潜力便越大。上述三类人——多头、空头和观望者——当初造就支撑的所有原因，现在则恰好相反，这为以后的价格上冲压上了一个盖子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平线的作用

水平线的真正作用是帮助投资者制订进入和退出市场的计划。

分析趋势

水平线分析法是帮助投资者分析趋势的重要方法之一。水平线分析主要就是依据支撑和压力的作用，在关键点位对价格趋势进行分析。投资人所使用的众多分析工具，诸如支撑和压力水平线、趋势线、价格形态以及移动平均线等，其主要功用就是辅助投资人分析趋势。

提高投资者的执行力

技术分析的重要功用是使投资人的投资更有计划性，以及对风险更具有控制性。投资人不要认为水平线真的有什么神奇的“预测”功能，其实，水平线的真正作用，是帮助投资者制订进入和退出市场的计划，即画水平线可以为投资者的进入、卖出提供重要依据，使投资者不至于仅凭直觉就进行决策，并进而提高投资者的执行力。

如图 5-5 所示，价格在支撑线 B 的上方向下突破支撑线 B 时，应平仓了结多头股票，并到下一根支撑线 A 的位置时寻找买点。

股价由上向下接触支撑线 A，但未能跌破而反转回升，若有大成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

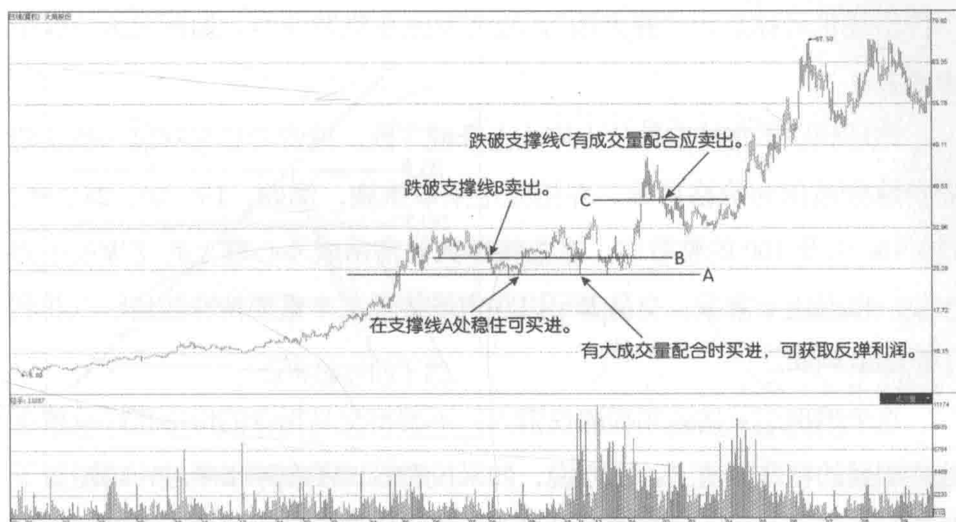


图 5-5 大商股份（600694）画出支撑线以便于提高执行力实例

配合，即可进货，以取得反弹利润。

从突破水平线 B 之后上行修正的低点，再画一条水平线 C。股票由上向下跌破支撑线 C，一旦有大成交量配合，即说明另一段跌势已经形成，稍有反弹回升即应出货，以避免更大损失。

若触及压力线 B，但成交量未放出，则应观望，很有可能是上冲乏力、遇压拉回的假突破，因此不能贸然跟进。

 利用支撑线和压力线对特殊数值的重要性

支撑线和压力线都是水平线，它们通常是关键价位或整数位。由于每一条支撑线和压力线的确认，都是人为进行的，因此，根据价位变动绘制的图表有很大的人为因素。图 5-5 中压力线与支撑线是水平的价位线，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个价位线也可称之为“管卡线”，较常发生在整数价位，如百元价位或千点大关。

市场倾向于在特定数位上停止上升或下跌。投资者总喜欢以一些重要的特殊数值作为价格目标，并相应地采取措施，例如，10、20、25、50、75、100 以及 100 的整数倍，这些特殊数值常常成为心理上的支撑或压力水位。根据这个常识，交易者可以在市场接近某个重要特殊数值时以获利了结赚取利润。

这个惯例的具体应用提醒投资人，不要将交易指令的价格正好设置在这些明显的特殊数值上。比方说，如果投资者试图在牛市中趁市场短暂下跌的时机买进，那么就要把买进指令的价格设置在稍高于某个重要特殊数值之上。因为其他人都企图在特殊数值上买进，价格或许就跌不到那里。如果投资者试图在熊市中利用市场向上反弹的机会卖出，就应该把卖出指令的价格安排在稍低于特殊数值的位置上。如果投资人要对已有的投资部位设置保证性停损，那么，其做法应当与建立新部位的时候正好相反。

一般说来，投资人也应该避免把保证性停损的价位设置在明显的特殊数值。举例来说，空头部位不应该把停损指令放置在 4.00 元，而应放在 4.01 元，以防止假突破被判出局，如图 5-6 所示。或者反过来，多头部位的保证指令应安排在 3.49 元而不是 3.50 元，以防止假突破而早进场，如图 5-7 所示。换言之，多头的保证指令应低于特殊数值，而空头的保证指令应高于特殊数值。市场遵循特殊数值，特别是那些较重要的特殊数值的倾向是其特征之一，因此，技术型投资者应该把它熟记于心。

其中的原因是，高明的投资者可以通过停损单操作市场。一般的投资者通常会采用停损单来保证自己，限制损失。所谓的“停损单”，是指设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



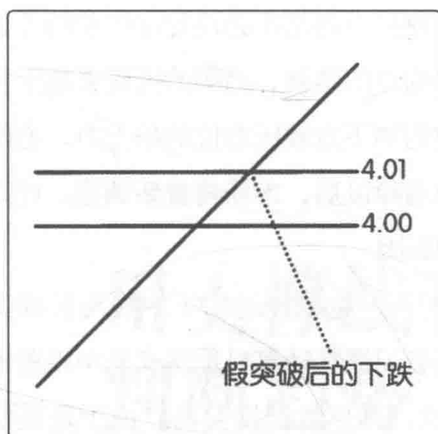


图 5-6 假突破后的下跌示意图

空头部位不应该把停损指令放置在 4.00 元，而应放在 4.01 元，以防止针对关键位 4.00 元的假突破被判出局。

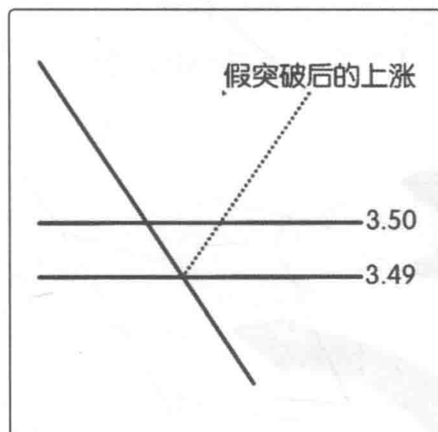


图 5-7 假突破后的上涨示意图

多头部位不应该把停损指令放置在 3.50 元，而应放在 3.49 元，以防止针对关键位 3.50 元的假突破而过早进场。

定的价位一旦被触及或穿越，则以当时市价买进或卖出。

例如，一位交易者以市价买进，随后可能进入另一张交易指令，在市场证明他错误的时候，就设定卖出停损卖单。因为高明的投资者每天都在市场中打滚，他们非常了解交易者的心理与状况，尤其是交易者如何设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停损点。在没有重大新闻的情况下，停损点通常都会设定在先前的（重要或次要）高点或低点。由于了解了停损点的位置，高明的投资者基于利益的考虑，都希望把价格推动至支撑位的稍下方或压力位的稍上方，迫使停损单成交，最终清除停损。在停损单清除以后，市场将重新调整。此即一般投资人见到的技术位假突破发生的原因。

清除停损最常发生在短线交易户，但也同样适用于中线与长线交易户。清除停损就是一种利用对于投资者习惯在计算机程序交易中设置停损点的了解，用各种方法使停损被触发，并导致链接交易。由于是链接交易，通常可以走出一段让人莫名其妙的、凌厉的短期趋势，而且每一种市场都会出现这类活动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用支撑线和压力线判断趋势

支撑线和压力线的向后延伸位置，对趋势具有一定的制约作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线和压力线

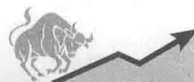
现在投资人就来给这些波峰和波谷适当地命名，同时也引入支撑和压力两个概念：股票在达到某一水位时，往往不再继续上涨或下跌，似乎在此价位上有一条对股票具有压力或支撑作用的抵抗线，投资人分别称之为“压力线”和“支撑线”。支撑线和压力线往后延伸的位置，对趋势具有一定的制约作用。

支撑线

1. 支撑线的定义

支撑线往后延伸的位置，对趋势具有一定的支撑作用，使股票在下跌到某一位置时，买气转旺而卖气渐弱，进而使股票停止继续下跌。股票在支撑线附近就会转头向上。从供需关系的角度来看，“支撑”代表了集中的需求。在其下方，由于买方兴趣强大，因此，足以支撑卖方形成的压力，结果价格在这里停止下跌，甚至回头向上反弹。投资人把波谷或者说“向上反弹低点”称为“支撑点”，可以用某个价位或图表上某个区域来表示。通常，当前一个向上反弹的低点形成后，就可以确定一个支撑水平线。在图 5–8 中，点 2 和点 4 分别代表牛市中的两个支撑水平线。当价位到达某个支撑线附近时，价位停止下跌，甚至有可能回升。图 5–9 所示为牛市中的支撑与压力位置的实例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



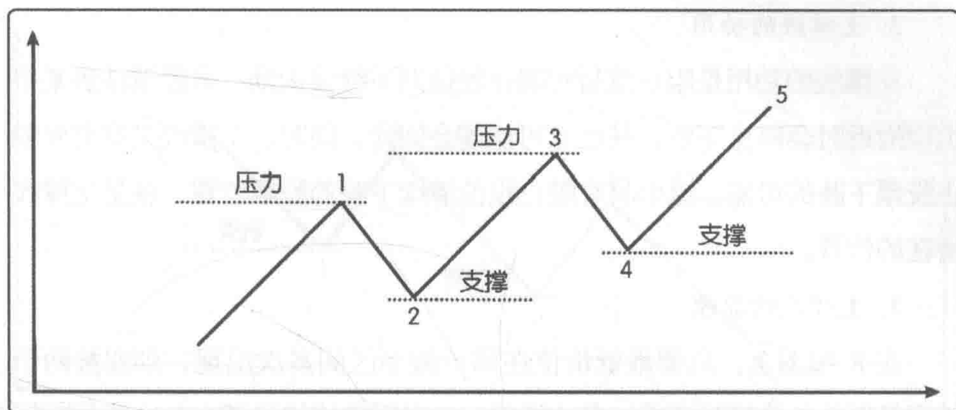


图 5-8 牛市中一次上升的支撑和压力水平线示意图

点 2 和点 4 为支撑水平线，通常由过去向上反弹的低点形成；点 1 和点 3 为压力水平线，通常以过去的波峰作为标志。

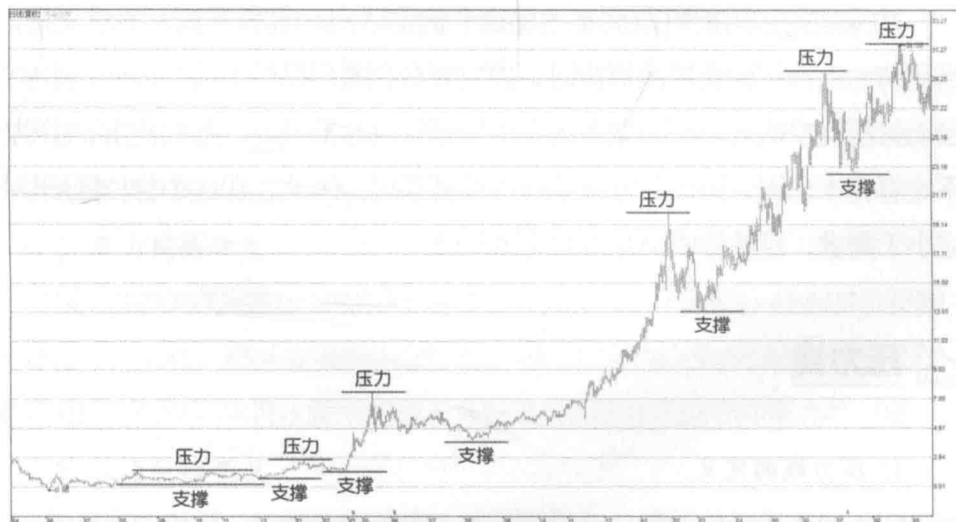


图 5-9 烟台万华（600309）牛市中的支撑压力位置的实例

注：在这里只划出支撑和压力的位置，实际上分析者可以将这些位置的水平线延长，这将对分析后面的行情发展大有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 支撑线的功用

支撑线的功用是阻止或暂时阻止股价向下继续运动。当股票跌到某个价位附近时会停止下跌，甚至有可能还会回升。同时，支撑线又有彻底阻止股票下跌的可能。这个具有阻止股价继续下跌的股票位置，就是支撑线所在的位置。

3. 支撑线的原理

在K线图上，只要最低价位在同一微小区间多次出现，则连接两个相同最低价位并延长即成一条支撑线，它以图象描述股票在某一价位区间内需求大于供给的不平衡状态。当价格跌入这一区间时，因买气大增，卖方惜售，使价位反转回升。另外，由于行情多次在此回升，也确立广大投资者的心理支撑价位区间，价格将因此而获得支撑或反弹。

其原理是：因前阶段反复出现这个价位区间，累积了较大的成交量，当行情由上而下向支撑线靠拢时，卖空者获利筹码已经出清，因此，手中已无打压抛空的筹码；而做多者手中保留资金趁低进场，形成需求；举棋不定者套牢已深，因而死守股票而不轻易杀出。因此，在这个价位区间供应小于需求，自然形成强有力的支撑基础。

压力线

1. 压力线的定义

压力线往后延伸位置，对趋势具有一定的压力作用，股价上升至某一高度时，由于大量的卖方压力挡住买方的推进，进而使股票持续上涨的力道受阻，于是价格由升转跌。从供需关系的角度来看，压力代表集中的供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

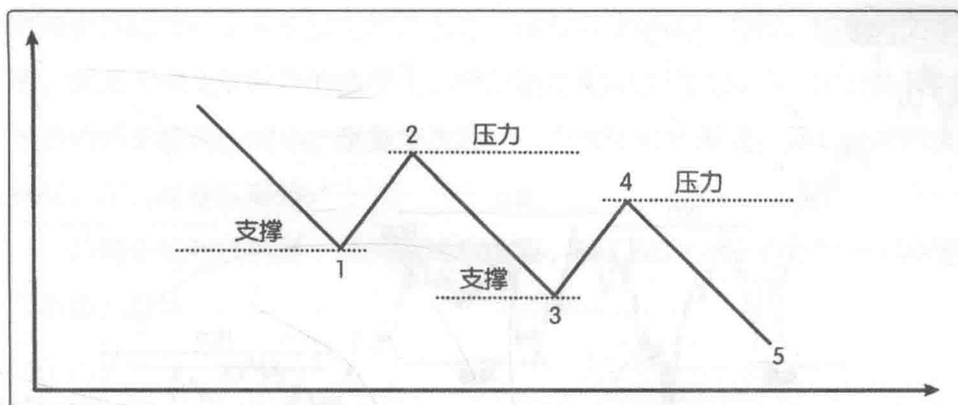


图 5–10　熊市中的支撑和压力水平线示意图

给。一般来说，价格在从下向上拉升的过程中一旦触及压力线，甚至还未触及压力线的时候，就会掉头反转向下（如图 5–10 所示）。

压力水平线通常以前一个峰值为标志。当价位上涨到某价位附近时，价格会停止上涨，甚至向下拉回。这个阻止价位继续上升的价位就是压力线所在的位置。压力线也以某个价格水平线或图表区域来表示。图 5–11 所示为熊市中支撑与压力位置的实例。

2. 压力线的功用

压力线的功用是阻止或暂时阻止股价继续上升。当股票上涨到某价位附近时会停止上涨，甚至有可能还会拉回。同时，压力线又有彻底阻止股票上涨的可能。这个具有阻止股票继续上升作用的价位就是压力线所在的位置。

3. 压力线的原理

在 K 线图上，只要最高价位在同一微小区间出现多次，则连接两个相同最高价位并延长即形成一条压力线，它以图象描述了股票在某一价位区间供应大于价格走势形成的是一系列波峰和波谷，它们依次升降的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

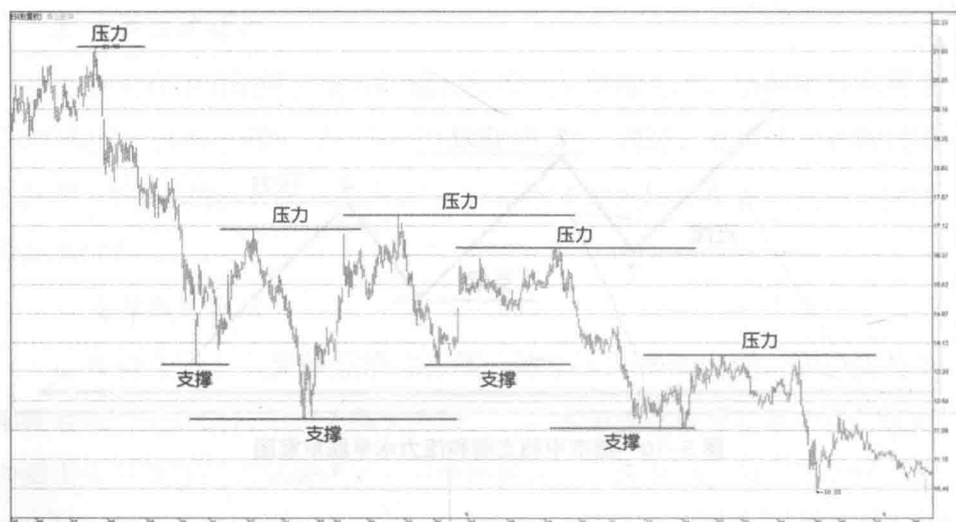


图 5-11 黄山旅游（600054）熊市中支撑与压力位置的实例

方向决定了市场的趋势。

需求的不平衡状态。当价格上升至这一区间时，因卖气大增，而买方又不愿追高，故价位表现为遇到压力拉回。

其原理是：与支撑线产生于成交密集区一样，压力线同样出现于成交密集区。因为在这一区间有较大的累积成交量，当价位已在该密集区以下时，说明已有大量的浮动获利，因此，当行情上升追近压力线时，对前景看坏者急于卖出手中持股或获利回吐，故大量卖单涌出，股票的供应量放大。需要说明的是，压力线并不仅仅生于成交密集区。

从投资者分类的角度来解释，对前景看好者可分为两类：一类是短线看好，因顾忌价位已高，期望价位回档时再进场回补，故跟进犹豫；另一类是中长线看好，逢低就买。

前者是不坚定的需求方，且随时会受空方打压而丧失信心，由多翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空加盟供应方；后者是坚定的需求方，虽有可能突破压力线，但若势力单薄，在无大成交量配合的情况下，价位还是重回压力线以下。因此，此时股票的需求量相对较小，反复多次后，压力线便自然形成；并且延续时间越长，压力越难以突破。

价格走势形成的是一系列波峰和波谷，他们依次升降的发展方向决定了市场的趋势。

如何划分水平线的级别？

一般情况下，基本趋势级别的水平线往往可以用中期趋势级别的水平线代替。

水平线可以分为两个级别

根据道氏理论的三种运动原理，价格的运动可以分为三个级别，即基本趋势、中期趋势和短期趋势。如图 5-12 所示，投资人可以将水平线分为基本趋势级别的水平线、中期趋势级别的水平线以及短期趋势级别的水平线。基本趋势级别的水平线又可以分为基本趋势级别的支撑线（简称基本支撑线）和基本趋势级别的压力线（简称基本压力线）；同理，中期趋势级别的水平线也可以分为中期趋势级别的支撑线（简称中线支撑线）和中期趋势级别的压力线（简称中期压力线）；短期趋势级别的水平线可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

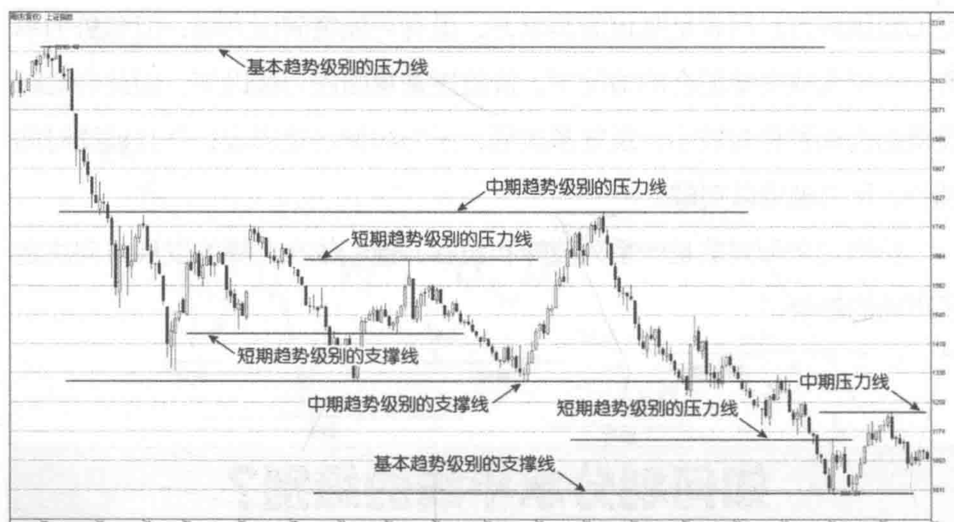


图 5–12　上证指数三个级别的水平线实例

图中所画的是基本支撑线。在起初确定的时候，仅仅是中期趋势的支撑线，但随着双底形态的形成，以及进入牛市格局之后，才确定这是一条基本支撑线。

分为短期趋势级别的支撑线（简称短期支撑线）和短期趋势级别的压力线（简称短期压力线）。

需要说明的是，水平线的级别在刚刚画出的时候很难一下子辨认出来，只有通过观察后面的行情才能逐渐分析出水平线的级别。但是对于基本趋势来说，压力线就是牛市的头部，而支撑线就是熊市的底部，所以，画出基本趋势水平线的意义就不是很大了。因此，在没有特别必要的情况下，基本趋势级别的水平线就不用画了，投资人只需要画出中期趋势级别和短期趋势级别的水平线即可。一般情况下，基本趋势级别的水平线往往可以用中期趋势级别的水平线代替。而有些重要位置的中期趋势级别的水平线与短期趋势级别的水平线是重合的，甚至在少数个别的情况下三个级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



别水平线的位置都是重叠的。

确认短期趋势级别的支撑线和压力线

对于短期趋势级别的支撑线和压力线来说，它们总是共存的，它们的作用是阻止或暂时阻止价位朝一个方向继续运动。在上升趋势中，短期支撑线总是具有稳固价格并推动价格上涨的功用；而短期压力线只是暂时阻止价格的上涨，因此，短期压力线总是屡屡被向上突破。在下跌趋势中，短期压力线总是具有压制价格上涨的作用；而短期支撑线只是暂时阻止价格下跌，因此，短期支撑线总是会屡屡被向下突破。

在一般情况下，短期支撑线和短期压力线附近的转折很少出现标准的形态结构，如果出现也多以 V 字形的形态出现。这或许是一个辨别短期水平线的方法。

确认中期趋势级别的压力线和支撑线

一般来说，在熊市中，出现刺激上升趋势之后，如若行情向上突破中期压力线，则说明熊市已结束；而在牛市中，出现中期下跌趋势后，如若行情向下跌破次级支撑线，则说明牛市已结束。

股价由上向下跌破中期支撑线，说明行情将由牛市转换为熊市。一般来说，在牛市中，出现中期下降趋势，如若价格跌破中期下降趋势的支撑线，则说明牛市已结束；在中线上升趋势中，出现短期下降趋势，如若行情跌破短期下降趋势的支撑线，则说明中期上升趋势已结束，股票将依次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级下降趋势继续下行。

股票由下向上突破中期压力线，说明行情将由熊市转换为牛市。一般来说，在熊市中出现中期上升趋势：如若行情突破中期上升趋势的压力线，则说明熊市已经结束；在中期下降趋势中，出现短期上升趋势，如若行情突破短期下降趋势的压力线，则说明中期下降趋势已结束，股票将依中期上升趋势继续上升。

在分析趋势的时候，牛市中重要的支撑位置是区分牛市各个时期的重要依据，而熊市中重要的压力位置也是区分熊市各个时期的重要依据。具体到各个时期分界点的确定，则同时需要考虑支撑线和趋势线的点等因素。这部分内容将在后面章节详细论述。

由于中期趋势在基本趋势和短期趋势之间具有承上启下的作用，中期趋势的分析，对于趋势发展前奏的确非常重要。因此，投资人需要综合利用支撑线、压力线、趋势线以及波浪形态等多种技术分析工具，这样才能更进一步确定中期趋势。

根据笔者的经验，在中期趋势的水平线附近很容易出现显而易见的形态结构，这或许是辨别中线的方法。不过，出现形态结构附近的中线，也可能会转化为长线。

支撑线和压力线既有暂时阻止趋势依照原方向变动的可能，又有彻底阻止趋势依照原方向变动的可能。如果后者发生则说明投资人遇到的是基本趋势的支撑线和压力线。当一波牛市结束后，它就不可能再创出联袂走高的低价和高价，这时的支撑线和压力线就显得非常重要。在牛市中，每当市场向上试探前一个高点压力线的时候，这个位置总是处于极为关键的时刻。一旦在上升趋势中价格不能越过前一个高点，便发出现行趋势即将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

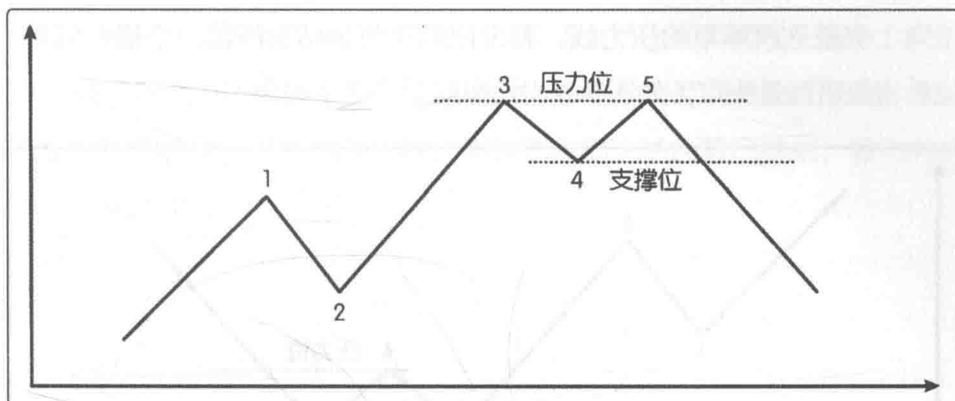


图 5-13 头部反转形成过程示意图

在点 5，价格无力向上超越过去的高点 3，然后又向下跌破先前的低点 4，这就构成向下的趋势反转。此类形态称为“双重顶”。

转变的第一个警告信号。通常这意味着这一波牛市已经结束，下一步的走向将是下跌的过程（如图 5-13 所示）。

请注意，在图 5-13 中价格在点 5，先是无力突破前一高点（点 3），然后就掉头反转向下，跌破了点 4 所示的前一个低点。这种趋势反转，其实可以简单地通过观察支撑和压力的位置来判别。这类反转形态就是双重顶形态。双重顶的形态非常重要，它和后面介绍的狭幅波动一样，可以理解为一种概念，它是道氏注意到的第二个价格走势形态。

一般来说，在牛市中，在中期上升趋势之后出现中期下降趋势，接下来如果行情未能突破中期上升趋势的压力线，则说明牛市已结束；如果行情跌破中期下降趋势的支撑线，则说明中期上升趋势已结束，股市将进入熊市继续下跌。

同样，在熊市中，如果下一次未创新低，无力跌破前一个谷底的支撑位，即未突破支撑线，这个熊市就已经处于关键的位置了；如果下一步价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位向上突破这次熊市的压力线，就发出熊市将要结束的第一个提示信号，随后将很可能是牛市（如图 5-14 所示）。

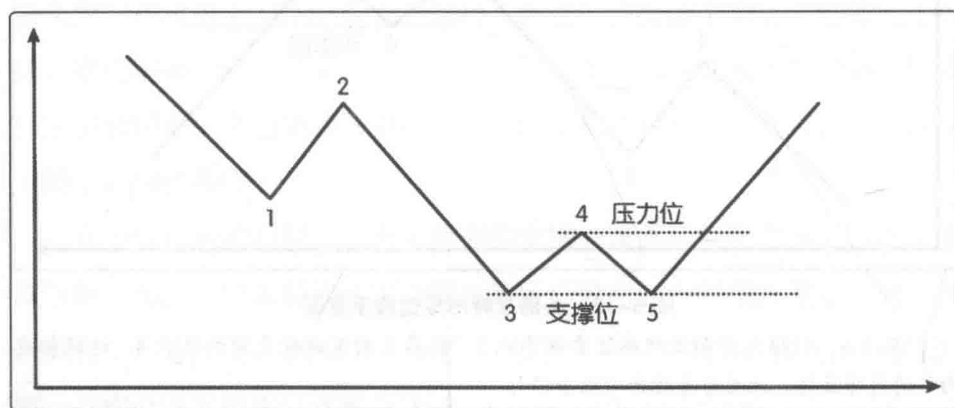


图 5-14 底部反转形成过程示意图

通常，形成底部反转的第一个征兆是价格在点 5，能够维持在先前的低点 3 之上，而当价格向上穿越之前的高点 4 时，底部形成就得到验证。

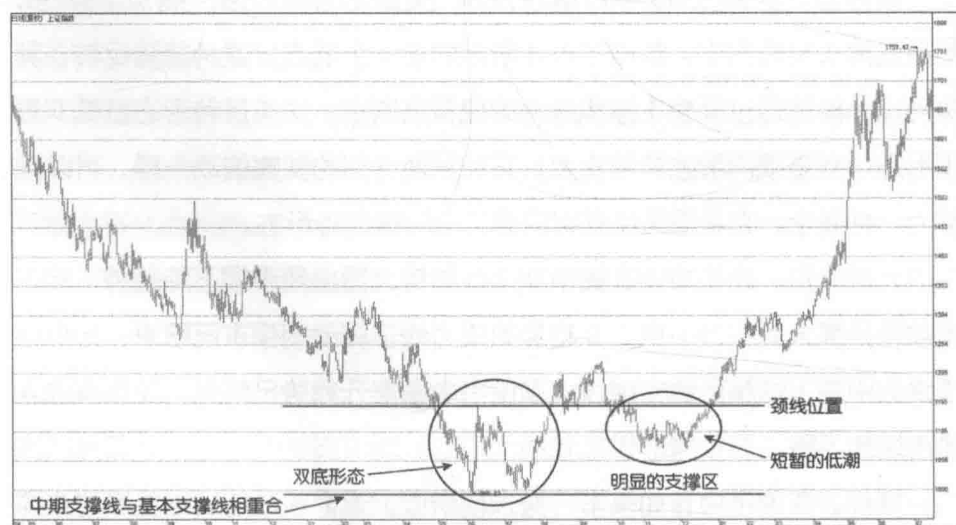


图 5-15 上证指数 趋势反转的实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般来说，在熊市中，在中期下降趋势之后出现中期上升趋势。接下来，如若行情未能跌破中期下降趋势的支撑线，则说明熊市已结束；如若行情突破中期上升趋势的压力线，则说明中期下降趋势已结束，股市将进入牛市继续上升。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适当调整支撑线、压力线和确认其重要性

随着行情的发展，需要对支撑线和压力线所处的位置不断进行调整和修正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



调整刚画出的支撑线和压力线



对刚画出的支撑线和压力线进行调整和修正

刚画出的线不论是支撑线还是压力线，它们的位置都不是最终确定的结果，因此，随着行情的发展，需要对支撑线和压力线所处的位置不断进行适当的调整和修正。

（1）由于每条支撑线和压力线在人们心目中的地位是不同的，所以，价格到了这个区域，投资者心中要有数——它很可能被突破。在这种情况下，水平线的位置需要进行修正或调整：经过调整到另一个区域之后，它就不容易被突破了，

（2）在开始画出支撑线或压力线的时候，主要是确定当时的支撑位或者压力位，目的是为制订下一步的投资计划做准备。随着行情的发展，原来所认为的支撑位（或者压力位）将随着行情的发展而不具备支撑（或压力）的作用。随着新的支撑位（或压力位）的出现，新的支撑线（或压力线）要重新画出，并为下一步的投资计划服务。因此，支撑线（或压力线）将随着行情的发展而不断地进行适当的调整和修正，如图 5-16 所示。从画支撑线的角度而论，可以将支撑线从位置 A 调整到位置 B，但从操作的角度来看，在将支撑位从支撑线 A 调整到支撑线 B 之后，支撑线 A 并不能一擦了之，还需要保留下来为投资人的操作服务。道理很简单，股票价格的波动并非严

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5–16　南京水运（600087）支撑线的调整实例

首先，根据 2007 年 6 月的行情确定支撑线 A，但在 7 月支撑线 A 被跌破，因此，需要将支撑线重新确定并画出支撑线 B。在确定出支撑线 A 的时候，投资人可以计划在支撑线 A 附近买进；但是在后面的行情中，又跌破了支撑线 A，为了控制风险，股价一旦跌破支撑线 A 就卖出。而在确定了支撑线 B 之后又可以买进股票，特别是在重新越上支撑线 A 之后，就可以继续加码买进股票。

格遵循直线原则。因此，不论是支撑线还是压力线，都会形成一定的区域；当然，调整和修正的幅度不能过大，否则就可能属于趋势反转了。

确认支撑线和压力线级别

对支撑线或压力线的调整或修正的过程，其实也是对现有各支撑线或压力线重要性的确认。确认重要性实际上也就是确认级别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



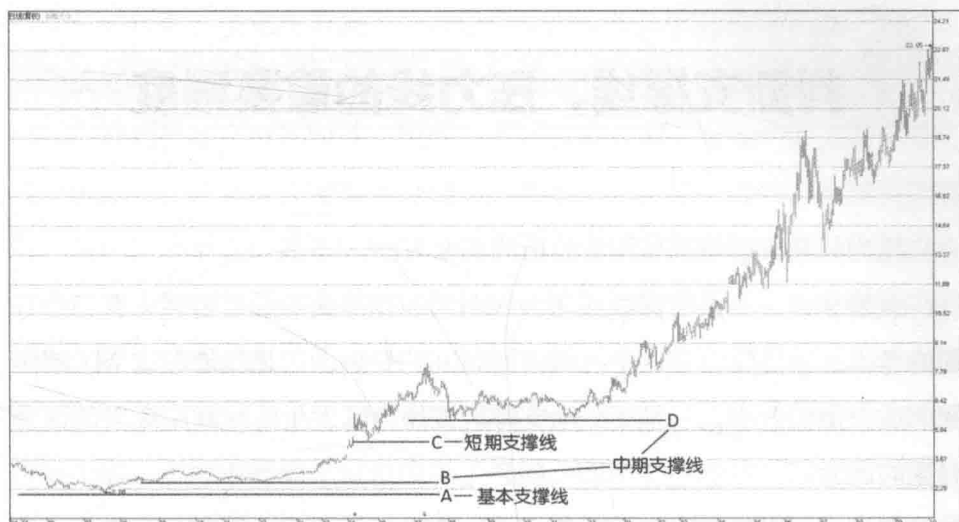


图 5-17 新疆天业（600075）支撑线级别的确定实例

不论是支撑线还是压力线，在投资人刚开始画出来的时候，并不能马上确定它们的级别。如图 5-17 所示，位置 A 是在经过一年以上的时间之后，才被确定属于基本支撑线；而位置 B 和位置 D 所持续的时间大约超过 3 个月，因此，属于中期支撑线；位置 C 所持续的时间非常短，因此属于短期支撑线。确定压力线级别与此同理，只是作用方向相反。总之，确定支撑线和压力线级别，需要经过长时间的考虑，并非一夜之间就能够确定的。

在经过一段时间或者已经走过相当一段的行情来说，投资人所画出的是最终确定级别的支撑线或压力线。这样的水平线对于投资人分析长期趋势，以及分析趋势发展的各个阶段是会有所帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断支撑线、压力线的重要程度

压力线和支撑线都是图形分析的重要方法。

一般来说，一条支撑线或压力线对当前趋势影响的重要性，有三个方面的考虑：一是股价在这个区域停留时间的长短，二是股价在这个区域伴随的成交量的大小，三是下一个支撑区或压力区发生的时间距离当前这个时期的远近。

投资人可以从这三方面来考虑。

股价在这个区域停留时间的长短

不论是基本趋势，还是中期趋势的转折点，都不可能在一日之内完成，因此，价格在某个支撑线或压力线停留的时间越长，该位置就越重要。例如，如果价格在上升之前，在一个纠结区域徘徊了 3 个月，那么这个支撑线就比仅逗留 3 天的支撑线重要。

股价在这个区域伴随的成交量的大小

成交量是衡量支撑线或压力线重要程度的另一依据。如果支撑线在形成过程中伴随着高额的成交量，就意味着此处有大量股票或期货合约成交，与其相对的水平线就比交易平淡之处的水平线重要。在该支撑线发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的交易越频繁，就意味着越多的市场参与者在此处拥有既得利益，因而该支撑线就越重要。

在进行技术分析的时候，投资人常将有较大成交量的价位区间定义为成交密集区，亦即在此密集区有很高的换手率，密集区进货者欲获利则需等待股价上升至这一成本区以上；这些进货者（即持有筹码者）只要没有对后市失去信心，是不会在这一价位区间抛出筹码的。正因为持有筹码者惜售，故行情难以跌破此一价位。另一方面，空方也因成交密集，手中资金增加，手中筹码已乏（即市场上筹码供应萎缩），虽然仍会有部分对后市失去信心者抛出筹码，但也成不了气候。即使支撑线被暂时跌破，但只要既无成交量的配合也无各种利空出现，价位将重回支撑线，广大投资者的心理支撑也再次得到增强。不过需要说明的是，在成交密集区并不一定出现支撑线或压力线。

 支撑区或压力区发生的时间距离当前这个时期的远近

可以根据交易发生的时间距当前的远近程度，来判断相对的支撑线或压力线的重要性。因为投资者是针对市场变化，针对现有部位或未建立的部位采取行动的，所以，距离交易活动发生的时间越近，有关水平线产生影响的潜能越大。

 因支撑或压力的力量持续使行情加速变化

基本趋势呈现的是正态分布的结构，具体在市场中的表现就是，在牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市中呈现出加速上涨，而在熊市中则呈现出加速下跌。也就是说，在一波牛市中，随着支撑力的持续股价将加速上涨；在一波熊市中，随着压力的持续股价将加速下跌。

牛市中的支撑力来自主动性买盘的推动，所以，压力线将不断地被突破，并随着空头的倒戈导致价格以短线、中线或长线方式加速上涨；熊市中的压力来自主动性卖盘的推动，因此，支撑线将被不断地突破，并随着多头的倒戈，导致价格以短线、中线或长线方式加速下跌。

这里用主力与市场的关系来解释行情的加速走势。投资人可以假设市场中存在一个主力（主力其实仅仅是一种凭空想象的东西，或者是一种分析市场的表达方式），在牛市中，主力每天都在买进一定数量的股票。随着买进的持续，主力手中的股票越来越多，而市场中的股票将越来越少，如果主力还是每天买进一定数量的股票，股价将不可避免地加速上涨；换言之，随着牛市的继续，只需要较小的支撑力量价格就会加速上涨。当然，随着主力持有股票数量的增加，到达一定程度之后，主力必然要考虑出货兑现的问题。

同样地，在熊市中主力每天都在卖出一定数量的股票。随着卖出动作的持续，主力手中的股票越来越少，而市场中的股票将越来越多，如果主力还是每天卖出一定数量的股票，股价将不可避免地加速下跌；换言之，随着熊市的持续，只需要较小的压力价格就将加速下跌。当然，随着主力持有现金数量的增加，到达一定程度之后，主力必然要考虑重新买进股票的问题。

在牛市中，由于多头处于有利地位，所以支撑力量很强，因此，价格在支撑线附近一般会形成比较规律的形态；或者一旦短期内出现大幅度调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整将会迅速拉起。而空头则不能形成强有力的阻挡，所以，价格在某一趋势的头部附近其形态像是随风飘动的缎带，无力且凌乱。随着指数或价格上涨的加速，震荡的幅度也随之加大。

图 5-18 所示为牛市当中逐渐加速的情况。

在熊市中，由于空头处于有利地位，所以抗压力量强，因此，价格在压力线附近一般比较容易形成规则的形态；或者一旦短期内出现大幅度喷出行情，将会被迅速打压下去。而多头不能形成强有力的支撑，所以价格在阶段性底部附近的形态像水中的浪花，软弱且凌乱。随着指数或价格下跌的加速，震荡的幅度也随之加大。

图 5-19 所示为熊市当中逐渐加速的情况。总之，压力线和支撑线都

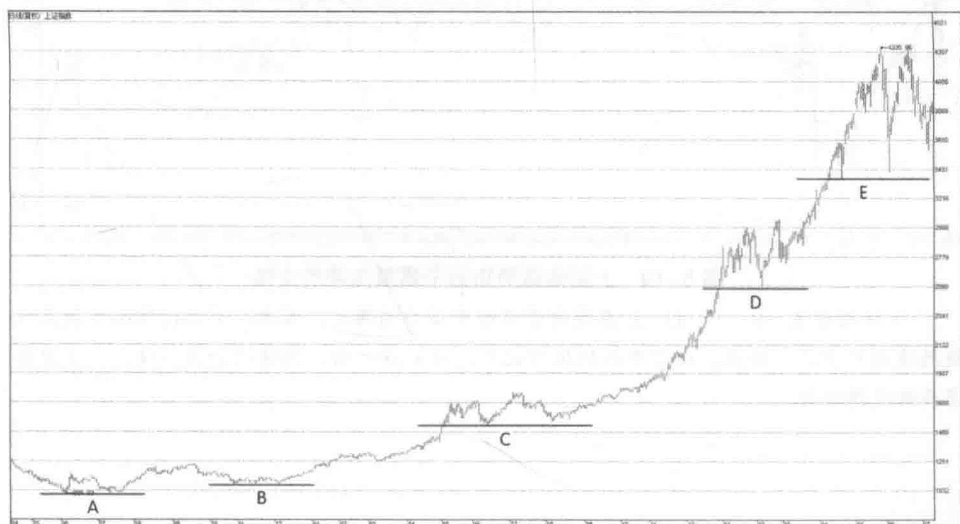


图 5-18　上证指数牛市当中逐渐加速的实例

上证指数在 A、B、C 三处构成比较稳固的 W 底形态，而 D、E 两处则由于市场中支撑力量的强大，一旦有低点行情就被迅速拉起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是图形分析的重要方法。有时，由于价格的变动，投资者会发现原来确认的支撑线或压力线，可能不是真正具有支撑或压力作用的，特别是不完全符合上面所述三个条件的情况，这时就需要对支撑线或压力线进行调整或修正。

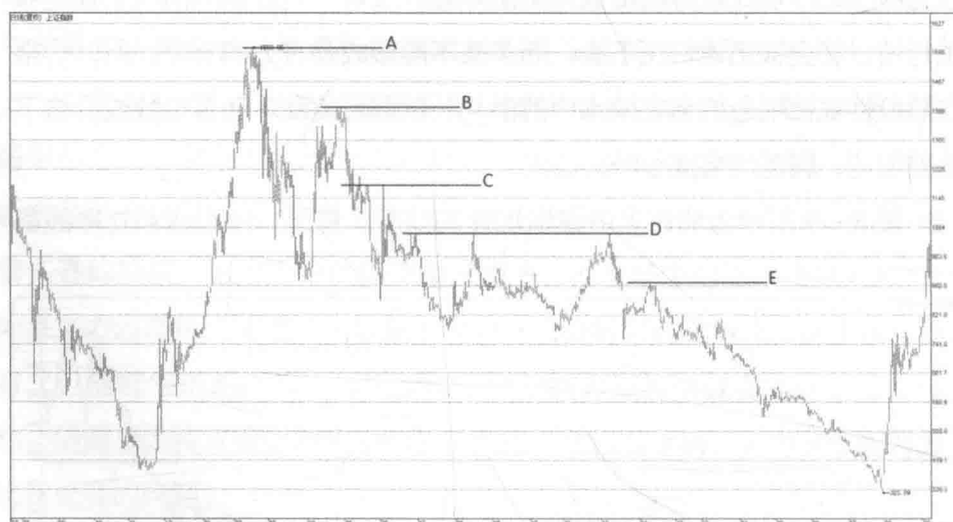


图 5-19　上证指数熊市当中逐渐加速的实例

上证指数 A、B、C、D、E 五处由于市场中压力的强大，因此，一旦行情来到高点就被迅速打压下去。而且，由于市场的压力太大，自 E 点以后，指数就加速下跌，几乎没有像样的反弹机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支撑线和压力线的相互转化及穿越程度

压力线与支撑线相互转化的原因是：对于短期趋势来说，受中期趋势支配；对于中期趋势来说，受基本趋势支配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线和压力线的转化

压力线转化为支撑线

在牛市中，压力线要比支撑线容易被突破，如果价格触及压力线后没有转向，而是继续向上，这就叫压力线的突破。突破之后，这条水平线仍然没有实际作用，但指数名称和作用已经改变了，此时原来的压力线已经变成支撑线。

当价格上升接近压力线时，若能有利多消息助威，且价位冲破压力带后有成交量放大配合，则压力线将被视为有突破，股价将再上一层楼，该压力线即成后市的支撑线。压力线被有效突破之后，就转化为支撑线，反之亦然。

在图 5-20 中，随着价格的上升，向上反弹点 4 出现在点 1 的水平位置或者其上方。点 1 所示的是前一个高点且曾构成一个压力线，但是一旦这个压力高点被波浪 3 所示的波动决定性地向上穿越之后，就转化为支撑线，所有先前在 1 浪所达高点附近卖出的投资者在 4 浪的低点都摇身一变成了买方。

压力转化为支撑之后，价格在点 1 的水平位置获得支撑后，在点 3 处停留了一段时间开始向下移动，而修正到点 4 处又获得支撑，在牛市中，由于每次修正都有更多人买入，因而产生新的支撑。

如图 5-21 所示，投资人通过支撑线 A 和支撑线 B，确定厦工股份已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

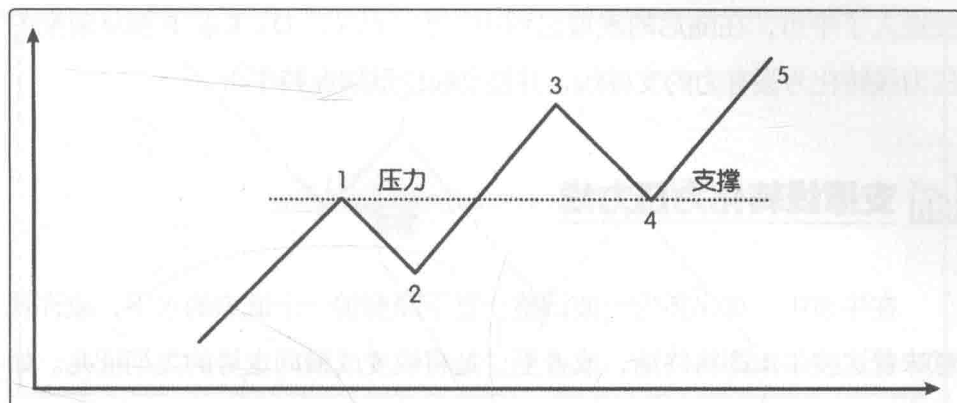


图 5-20 压力线转化为支撑线示意图

在牛市中，当压力线被市场以足够大的幅度向上穿越后，就演变为支撑线，注意：一旦点 1 处的压力被击破，则点 4 处即构成支撑。先前的高点在以后的市场调整中将具有支撑作用。

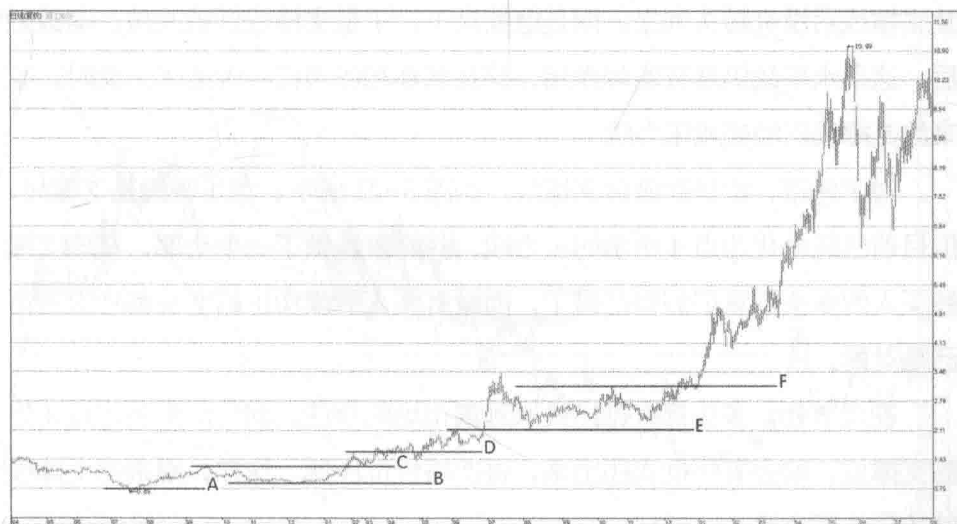


图 5-21 厦工股份压力线转化为支撑线

通过支撑线 A 和支撑线 B 确定厦工股份已经进入牛市，在随后的发展过程中，水平线 C、D、E 和 F 都从前期的压力线转化为强而有力的支撑线，使牛市得以保存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经进入了牛市，在随后的发展过程中，水平线 C、D、E 和 F 都从前期的压力线转化为强有力的支撑线，并推动股价继续保持牛市。

支撑线转化为压力线

在牛市中，如果新的一波调整一直下降到前一个低点的水平，或许就意味着这波牛市即将终结，或者至少是将蜕变成横向走势的先期征兆。如果价格触及支撑线后没有转头向上，而是继续向下，这就叫支撑线的突破。但这条水平线仍然有实际作用，不能随便擦掉；不过，这时水平线的名称和作用已经改变，原来的支撑线变成压力线。

在熊市中，支撑线的突破要比压力线的突破可能性更大。如果价格触及支撑线后没有转头向上，而是继续向下，于是支撑线就被跌破。突破之后，这条水平线仍然有实际作用，只是名称和作用已经改变了。此时，原来的支撑线已经变成压力线。

对于熊市，价格跌破该支撑线，如图 5-22 所示，点 1 曾经是支撑线，但目前已经演化为点 4 所示的压力线，并给市场做了一个头部，在该支撑线买入的多头都意识到自己错了，而没有买入的或卖出的空头都意识到自己是对的。

在点 3 处，多头都有抛出股票逃离市场的想法。回升尚未到达点 4 处的支撑位，就会有一批卖压出来，再次将价位压低。这样，原来的支撑线就转化为压力线。

如图 5-23 所示，水平线 A 是由中期支撑线转化为中期压力线的，水平线 B 是由短期支撑线转化为短期压力线的。对于比较长的支撑线或压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

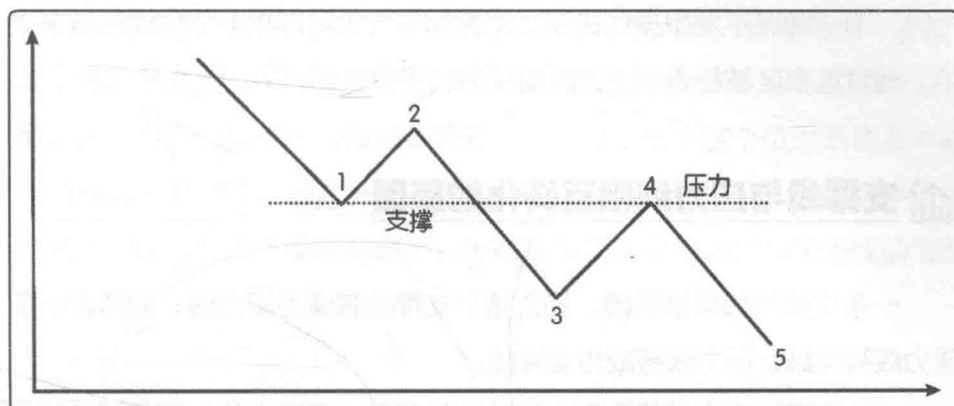


图 5-22　支撑线转化为压力线示意图

在熊市中，如果支撑价位被突破，则会演化出压力水平线。请注意点 1 的水平位置过去是支撑线，现在变成点 4 处的压力线。

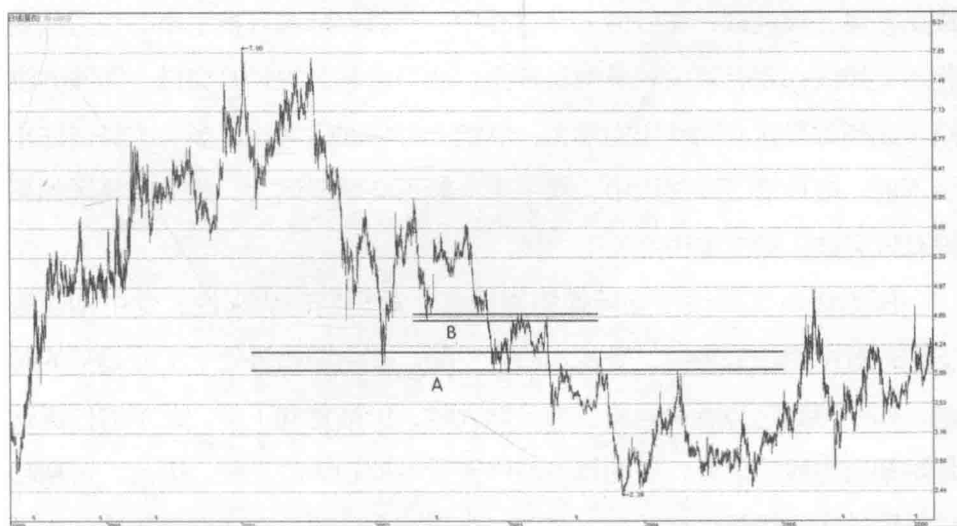


图 5-23　黄山旅游（600362）支撑线与压力线转换的典型事例

水平线 A 由中期支撑线转化为中期压力线，水平线 B 由短期支撑线转化为短期压力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力线，为了确保不发生操作错误，支撑和压力也可以用一个狭幅区域来表示，通常这个区域能表现出良好的压力和支撑作用。

支撑线与压力线相互转化的原因

一条支撑线如果被跌破，那么这个支撑线将成为压力线；同理，一条压力线被突破，压力线将成为支撑线。

以上情况说明支撑线和压力线的地位不是一成不变的，而是可以改变的，而改变的条件是它们被有效的、足够强大的股价变动所突破。

因为支撑线与压力线通常形成于成交密集区，所以，同一成交密集区既是行情由下向上攀升的压力区，又是行情由上向下滑落的支撑区。当成交密集区被突破，在行情上升过程中，一般伴随着高换手率、压力线变化为支撑线；若有特大利多消息刺激，成交密集区被轻易突破，即骤然跳空，此刻如果获利回吐压力增大，继续上行将面临考验，多头态势往往止步不前。在行情下降过程中，换手率一般不会明显增大，成交密集区如果被有效突破，则支撑线变为压力线。

压力线与支撑线相互转换的原因是：对短期趋势来说，受中期趋势支配；对中期趋势来说，受基本趋势支配。在中期趋势处于上升趋势的时候，如果短期趋势所遇到的压力足够大时，价格将向下走，此刻的位置就是短期压力线的位置；短期趋势最终要受中期趋势的支配，因此，短期趋势级别的压力线最终将被向上突破。由于这个位置是在中期趋势的动力下突破的，因此，价格一旦回到这个位置就被拉起，这就是短期压力线转化为支撑线的原因。短期支撑线转化为压力线的情况与之相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在牛市中，如果中期趋势所遇到的压力足够大时，价格将向下运动，此刻的位置就是中期压力线的位置。但中期趋势最终要受基本趋势的支配，因此中期趋势的压力线最终将被向上突破。由于这个位置是在基本趋势的动力下突破的，因此价格一旦回到这个位置就被拉起，这就是牛市里中期压力线转化为支撑线的原因。熊市里中期支撑线转化为压力线的情况与之相反。

股市口诀 100 条（一）

计划篇

第 1 条　成功的密码是：简单的动作，不断的正确重复

第 2 条　操盘的精髓是：谈笑间用兵，强于紧张中求胜

第 3 条　没有计划不要上班，没有计划不要下单

第 4 条　顺势是最好的计划，逆势是最坏的神话

第 5 条　你不理财财不理你，你不用功迟早破功

第 6 条　懂得对作才能作对，不懂对作就会乱作

第 7 条　谈笑间可以作波段，紧张中只能玩短线

第 8 条　盘前要有交易计划，盘中不要听人比划

第 9 条　沙盘推演事前排练，知己知彼百战不厌

第 10 条　搜足资料市市如料，按表操课无所不克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两极篇

第 11 条　强不再强防转弱，弱不再弱会转强

第 12 条　不要企图猜头部，不要意图摸底部

第 13 条　假突破防真跌破，假跌破防真突破

第 14 条　利用恐惧回补买，利用贪婪卖出空

第 15 条　高档观察强势股，没有强股会转弱

第 16 条　低档观察弱势股，没有弱股会转强

第 17 条　涨幅满足是利空，跌幅满足是利多

第 18 条　量缩涨潮会见底，暴量退潮易见顶

第 19 条　赢家常套在低档，一旦反转开始赚

第 20 条　输家常套在高档，一旦反转开始赔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百分比线与黄金分割线

百分比拉回修正的概念，是一个普遍性的规律，因此适用于任何级别的运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百分比线

50% 拉回修正

不论是在上升趋势还是在下降趋势的所有图表中，读者肯定已经注意到，在每次重大的价格走势之后，价格总要拉回修正其中的一部分，然后再按照原来的趋势方向继续发展。这类与趋势方向相反的价格变化，往往恰好占先前波动幅度的一定百分比。50% 拉回修正是一个众所周知的比例。举例来说，假定市场处于上升趋势，价格已经从 100 的价位上涨到 200 的价位，那么接下来的调整，常常是拉回修正到这波运动的一半处，即大约 150 的价位，然后市场再回复原来的上升走势。

需要说明的是，大体而言，50% 拉回修正是市场的一种倾向，而不是一条精确、严格的规矩。但这是一种十分常见的市场倾向，并在市场上频繁地重现，同时，由于这种重百分比拉回修正的概念是一个普遍性的规律，因此，通用于任何级别的运动——基本趋势、中期趋势和短期趋势。

根据对称性原理，当行情下跌至原上升波的 50% 时，会稍加喘息，在这一区间往往会产生一条支撑线，技术分析称这种上升波（或下跌波）为向起始点的回归。在本质上也与广大投资者的心理因素有关。如图 5-24 所示，上证指数有幅度达 50% 的反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



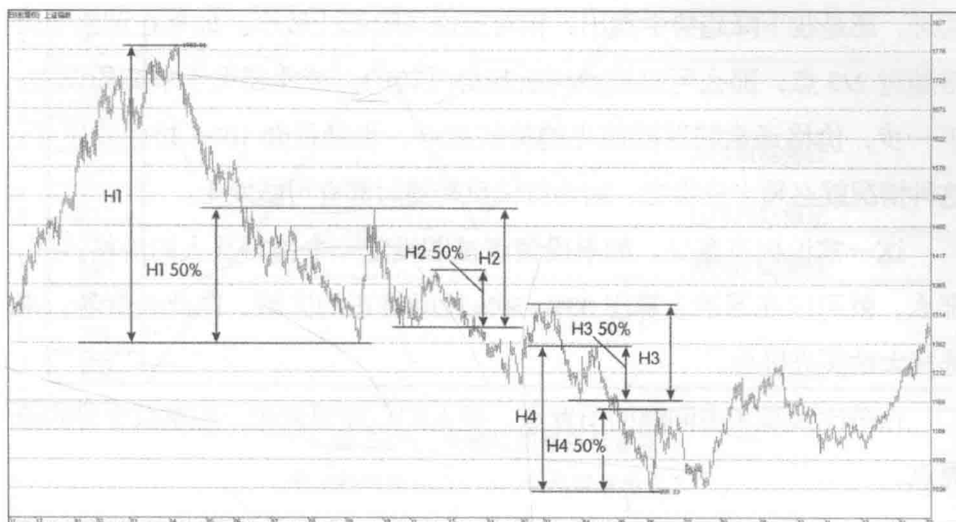


图 5-24 上证指数的 50% 反弹事例

对应每一波的下跌行情 H1、H2、H3 以及 H4 都会出现对应的一波下跌幅度 50% 幅度的反弹。

最大和最小百分比拉回修正

所谓最大和最小百分比拉回修正——1/3 拉回修正和 2/3 拉回修正——也是广为人知的。换言之，价格的调整可以分为三等分，通常最小的拉回修正大是 33%，最大的拉回修正大约为 66%。也就是说，在一个强劲趋势的调整过程中，市场通常至少拉回修正到前一波走势幅度的 1/3 的位置。

最大拉回修正百分数为 66%，它对应着一个特别关键的区域。最大拉回修正并非最大的拉回修正位置，意指如果先前的趋势能够持续下去的话，那么调整必须在 2/3 处打住。在这个关键区域，无论是在上升趋势中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进，还是在下降趋势中卖出，相对来说风险都比较小。如果在调整中价格越过 2/3 点，那么可以初步判断趋势反转的可能性要大于单纯的调整。下一步，价格通常将返回原先趋势的起点，也就是要 100% 拉回修正了。这种情况就必须十分警觉，因为行情反转随时都有可能发生。

这一常识极有意义。如果投资者试图设定一个值得买入的价格区间，那么，就可以在图示上算出 33%~50% 拉回修正的区域，以此为参考，来选择大致买进机会。

百分比线是考虑问题的出发点，是人们心理因素和一些整数字符的分界点。

其中 1/2、1/3 和 2/3 这三条线最为重要。它们是预期价格调整位置的工具，所以，也可以称之为百分比拉回修正线。

需要说明的是，尽管拉回修正线有效地指出市场的转折点，而且它们是市场反转的最佳警示，但它们并不是总能那么灵验。其实，上述三种拉回修正百分比——50%、33% 和 66%——都是道氏早期就已经注意到的。当投资人学习艾略特的波浪理论和斐波那契比数的时候就会发现，他们不过是步道氏的后尘，只不过引入了 38% 和 62% 两种拉回修正百分比而已。

笔者认为，可以把两组数字结合起来，把最小拉回修正区域设为 33%~38%，把最大拉回修正区域设为 62%~66%。有些技术分析者做出进一步分析，得出了 40% 和 60% 两种拉回修正区域。

另外，熟悉江恩理论的人都知道，他把趋势结构划分为 8 等份 1/8、2/8……8/8。不过，即使如此，江恩对 3/8（38%）、4/8（50%）和 5/8（62%）的拉回修正比例也是另眼相看的，并且也认为趋势三等分——1/3（33%）和 2/3（66%）很重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



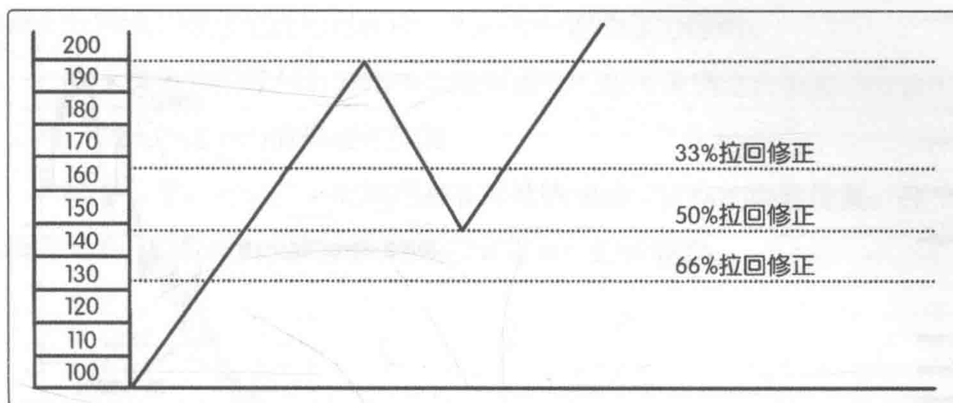


图 5-25 价格拉回修正示意图

最小拉回修正为 1/3，最大回程为 2/3。

价格在回复原来的方向之前，常常要拉回修正到先前趋势进程的一半，这是 50% 拉回修正的情况。

黄金分割线

某段趋势的起点可以作为画黄金分割线的起点，而转折点就可以作为黄金分割线的终点。

通过黄金分割线，既可以预期价格调整的位置，又可以预测价格继续前进的目标价。

画黄金分割线有以下两个步骤，第一步是记住若干个特殊数字，这些数字包括两组：第一组为 0.191、0.382、0.500 和 0.618；第二组为 1.191、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

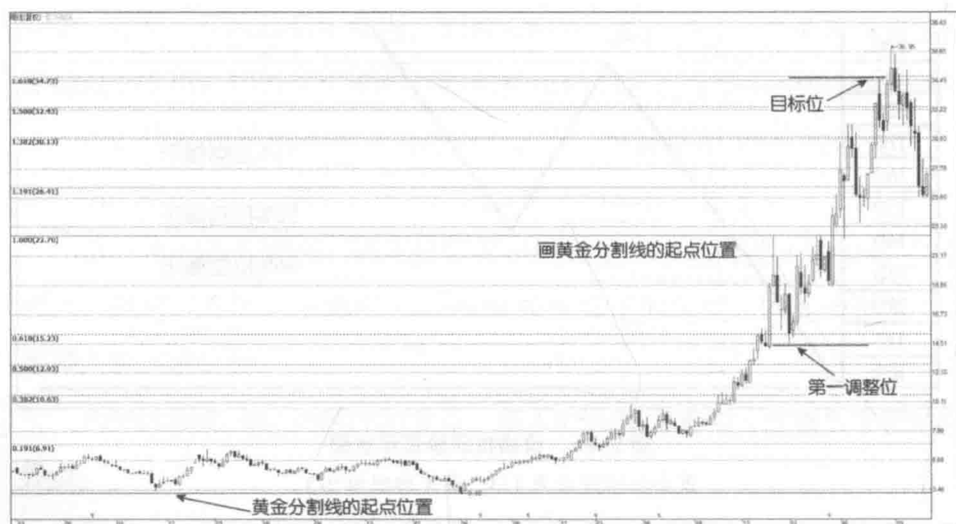


图 5-26 歌华有线（600037）的黄金分割线实例

在 0.618 的位置，第一修正位置具备极佳的支撑作用，而在 1.618 处目标价位也具有一定的压力作用。

1.382、1.500 和 1.618。其中 0.618 和 1.618 最为重要。

股价极易在由这 8 个数字产生的黄金分割线处产生支撑和压力，所不同的是：第一组代表预期价格的调整位，当行情上升至原下跌波幅的 50% 或 0.618 时会出现停滞现象，做回调调整，该停留处为广大投资者的又一心理压力线。

第二组代表预期价格继续前进的目标价。需要提醒读者的是，传统的黄金分割线仅仅是指 0.618。

第二步是找到一个起点位置（或者叫零位）和终点位置（或者叫 1.000 位）。例如，某段趋势的起点可以作为画黄金分割线的起点，而转折点就可以作为黄金分割线的终点。这两个点一经选定，投资人就可以画出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金分割线。继续前进的目标价，也具有一定的压力作用。

由于黄金分割线与百分比线是根据固定的数值来确定价格波动位置的工具，因此，这些比值都是经验值。

贴心叮咛：它们并不能被用来非常准确地确定价格的调整位置。在一般情况下，它们仅对投资人制订投资计划有一定的帮助。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狭幅波动分析法

在足够长的时间内，在正常交易量的情况下，连续多日价格在一个狭窄的范围内波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



狭幅波动的概念

很多投资人在介绍压力线和支撑线的时候提到，在上升趋势中压力线通常不容易突破，在下降趋势中支撑线也不容易被突破，于是便形成持续一段时间的狭幅波动。

 狭幅波动的定义

狭幅波动表现为一个长时间价格波动的水平区间。一般来说，市场在相当一部分时间里，会处于狭幅盘整区里。一旦盘整区形成，它的高点和低点就可用来界定支撑区和压力区。盘整区有时候会持续数年。

狭幅波动：在足够长的时间内，在正常交易量的情况下，连续多日价格在一个狭窄的范围内波动，至少持续 3 周以上时间的盘整结构，称之为狭幅波动或狭幅盘整。

图 5-27 所示为鲁泰 A（000726）出现的一个典型狭幅波动的实例，这是道氏注意到的第一个形态。道氏在平均股价指数图上所使用的辅助水平直线，就是用水平直线界定价格在某一段时间内上下变化的范围的。

道氏所描述的横盘的波动，常常出现在调整状态中，也可以在头部或者底部的反转过程中见到。现代技术分析中，这种形态被称为箱形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

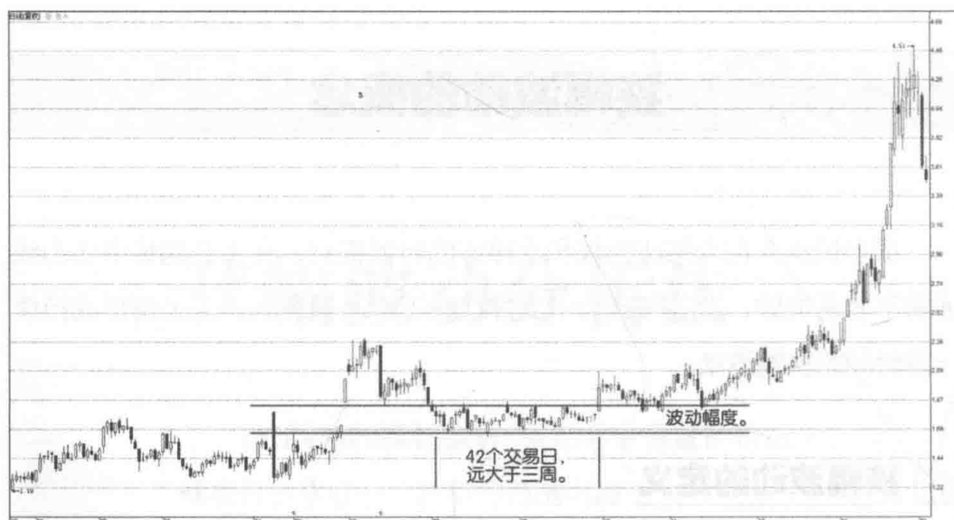


图 5-27 鲁泰 A（000726）典型狭幅波动的实例

狭幅波动的波动幅度和持续时间

尽管在道氏理论中，狭幅盘整就是两种指数或者其中的一种做横向走势，这一横向走势大约需要 2~3 周，价格波动幅度大约在 5% 或者更低一些。不过，需要特别说明的是：5% 的范围内波动和需要 2~3 周升值持续 3 周以上时间不是一个精确的概念，并非严格的要求，投资人不能教条地看待这种横盘走势的幅度和期限。

对于狭幅盘整，一般设定的 2 ~ 3 周和 5% 的波动幅度完全是经验之谈，其中还存在一些更大幅度的横向走势，这些横向走势由于可能形成典型的结构，因此，在技术分析中，又分化出形态分析，进行专门的研究。如果投资人只考虑走势的程度，那么短期趋势也可能严重到构成一次中期趋势的程度，中期趋势未必能达到这个程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



狭幅波动时的关注转折点和趋势反转的形态

为什么狭幅波动这个形态会那么重要？因为狭幅波动时道氏称之为线，它为形成趋势的定义奠定了基础。线通常是中期趋势的走势，但更重要的是它有时候代表基本趋势的转折点。不过需要说明的是，道氏所说的线是有严格定义的，他是指道琼斯工业和运输指数同时出现狭幅波动的情况。

事实证明，道氏所说的线在说明基本趋势的进一步发展或者中期趋势终止的可能性方面是最好的工具之一。正如特定时期内狭幅波动所显示的那样，箱形是判断买进或者卖出股票的一个重要指标。

尽管这个区域的交易表明买进或卖出股票过程正在形成，但是在它向上或向下突破前，投资人无法区别究竟是该买进还是该卖出。如果向上突破，这个区域就是买进股票区域；而在突破前，这是个中性区域，此时表明多空双方的力量处于均衡状态。

同时，研究狭幅波动也是一个非常微妙的工作，很容易把它误以为是趋势反转的转折点。其实狭幅波动和趋势反转的转折点还是有一些区别的，区别在于：狭幅波动通常代表中期趋势方向可能转变，但没有改变基本趋势的方向；而转折点则是中期趋势的方向改变之后，进而可能继续发展到足以改变基本趋势的方向。

因此，并非中期趋势突破就能确定基本趋势反转的信号，而在实际突破发生之前，并不能确定价格将向哪个方向突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市聊聊吧

狭幅波动的广义性

由于狭幅波动经常出现，以至于道氏理论研究者们认为它们的出现是必然的。另外，在很多情况下，狭幅波动也可以转换为其他形态。投资人在进行技术分析的时候，形态分析是其中的一大分支。其实，形态分析在本质上研究的是比狭幅波动幅度略宽的区间狭幅波动，只不过支撑线和压力线之间不是平行的关系。这部分内容归类在道氏轨道线分析法这一章中。

基本趋势级别的狭幅波动

特定时期内价格或指数的微小波动，是判断买进股票或卖出股票的一个必要指标。随着交易天数的增加，这意味着股票的进货或出货行为；而随后的价格走势，则表明市场中的股票是稀缺还是过分饱和。当工业和运输两种指数都显示出一条非常明显的、洗盘的进货盘整区，它随时都可能表明市场缺乏流动性的股票供给。

从客观的角度来看，认真研究平均指数，足以使投资人发现一条囤积股票的窄线所提供的确定信息，这不仅对交易者有用，而且对那些把股市作为预测全国商业基本趋势的工具的人来说也是有价值的。

当然，从微观的角度来看，对个股的分析也是非常有用的。如图5–28所示，“上海汽车”（600104）从2004年11月到2006年5月一年半的时间里，形成了一个进货盘整区。在价格长期大幅下跌后，明智的长期投资者认为，当时的股票从价格来看具有长期投资的价值，于是开始逐渐建立大规模的多头部位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

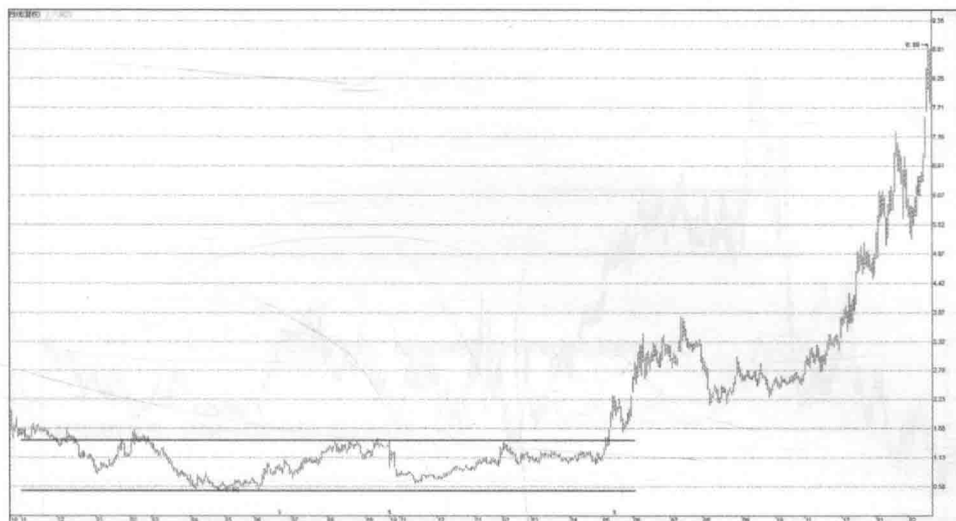


图 5-28 “上海汽车”的进货盘整区实例

或许是为了试盘，或许是不希望推升股价，他们在持续一年半的期间内，默默地承接股票。

在牛市的头部经常也会发生相同的情况；当方向相反，结果也形成狭幅盘整的走势。最后，市场形成共识，认为价格将下跌时，并将穿越狭幅盘整的下限。而突破是卖空股票或商品的绝佳时机。不过，由于在牛市末端，市场人气依然处于旺盛阶段，并且头部价格的绝对值也比底部价格的绝对值高许多，因此头部狭幅波动的宽度要比底部狭幅波动的宽度大许多。

如图 5-29 所示，“上海机场”的头部其狭幅盘整维持了四个多月的卖压行为，突破震荡区间后开始下跌。

从经验来看，狭幅波动显示在此时期买进股票进行囤积或卖出股票进行放空的行为。狭幅波动的形成，说明买卖双方的力量大致平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

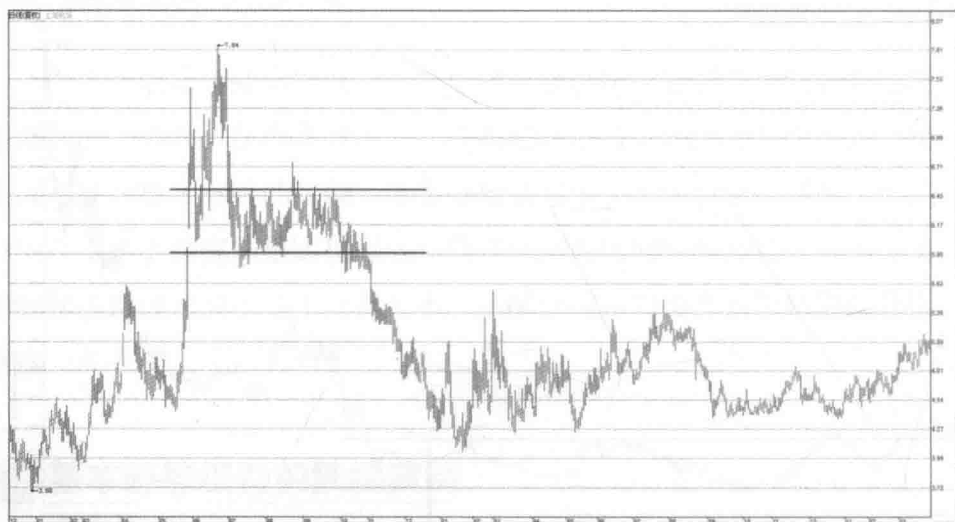


图 5-29 “上海机场”的头部抛售行为实例图

衡。当然，最终或者在此价格范围内已没有人愿意售出了，那些需要购入的买方，只得提高出价收购。因而，价格涨过现在狭幅波动的上限就是涨势的标志；相反地，跌破狭幅波动下限就是跌势开始的标志。

因此最大受益者是那些已经卖出股票又想重新进入股市的投资者，因为囤积线提供牛市的暗示，表明平均指数会达到比中期下跌开始时更高的价位。根据投资人记录的数据，当出现新高点时，是牛市已经重新开始的结论性证据。

总之，基本趋势的狭幅波动是由一定时期的买进股票进行囤积或卖出股票进行放空的行为形成的。因此，在这一时期，狭幅波动持续的时间越长，价格波动范围就越小，则最后突破的重要性也就越大。图 5-30 所示为“驰宏锌锗”（600497）狭幅波动的幅度、持续的时间与重要性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



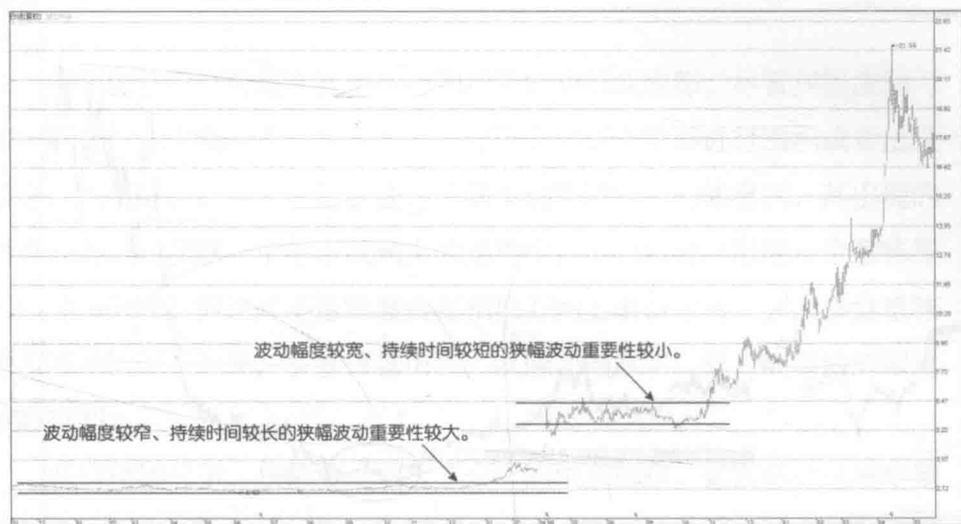


图 5-30 “驰宏锌锗”（600497）狭幅波动的幅度持续时间与重要性的关系实例

尽管投资人注意到很多幅度较宽、持续时间较短的狭幅盘整突破后涨幅更大，但实际上，真正产生作用的是幅度较窄、持续时间较长的狭幅波动。

关系。尽管投资人注意到很多幅度较宽、持续时间较短的狭幅盘整突破后涨幅更大，但实际上，真正具有作用的是幅度较窄、持续时间较长的狭幅波动。

不过，需要提醒投资者的是，在大部分情况下，头部或底部形成后，特别是在头部形成后，趋势往往会突然改变，并没有经过狭幅整理的过程。如图 5-31 所示，深宝安 A（000009）在底部没有形成狭幅波动；而如图 5-32 所示，深发展 A（000001）不论是头部还是底部都没有形成狭幅波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

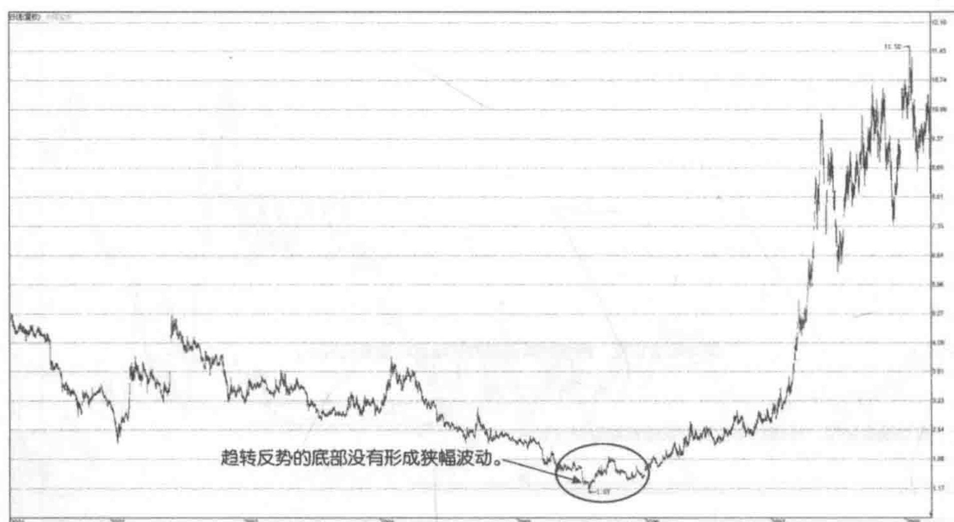


图 5-31 深宝安 A（000009）在趋转反势的底部并没有形成狭幅波动实例

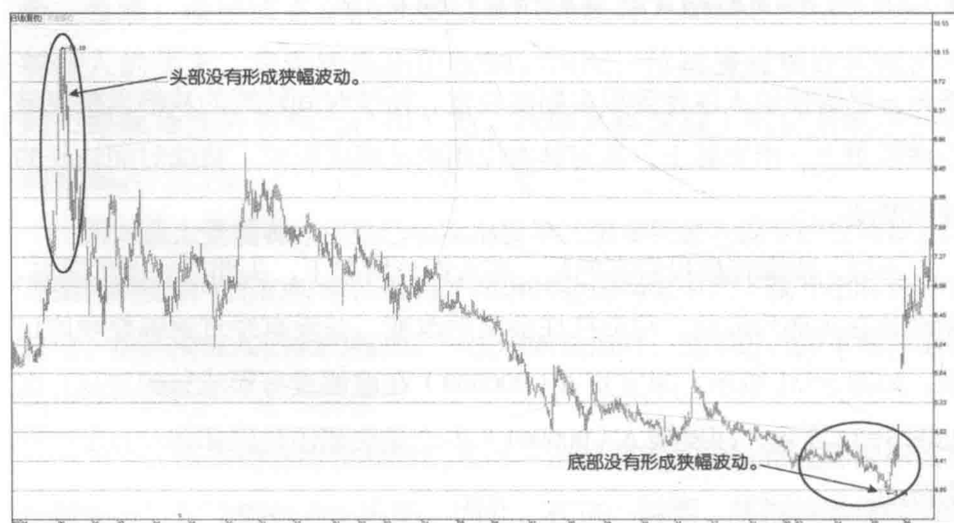


图 5-32 深发展 A（000001）不论是头部还是底部都没有形成狭幅波动实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





中期趋势的狭幅波动

狭幅盘整的走势更常发生在中期趋势的头部或底部。尽管狭幅波动可能出现在一个重要的底部或头部，以分别表示买进股票进行囤积或卖出股票进行放空阶段，但作为正在进行的基本趋势路线中的休息区，其出现的频率较高。在任意一个牛市或熊市的走势中，至少暂时会出现一个意味深远的停滞阶段，但这并不意味着会在相反方向上很快运动。因为横盘意味着市场中出现了堵塞，堵塞得越厉害，就像开闸放水一样，突破后的跟进就越有利。

在这种情况下，狭幅波动取代了一半的中期趋势。道氏估计这种中期趋势的时间为 40~60 天。但经验表明，这个上限很难达到，甚至有些狭幅震荡的时间还达不到 40 天。

狭幅盘整的走势有时候发生在经过确认的基本趋势中间，这或许是因为下列两项理由之一所导致：价格上涨或下跌的走势相当陡峭，许多交易者与投资者获利了结时，便造成趋势暂时停顿，这种情况叫整理行情；或者，市场对于未来发展并不确定，多空分歧的看法使股价僵持在相对固定的价位上，这种情况叫等待行情。如图 5-33 所示。一般情况下，等待行情的波动幅度比整理行情要宽，因此，通常更容易形成各种形态。

图 5-30 和图 5-33 可以说明，以下两个因素往往能够强化突破的重要性和可信度。

（1）盘整持续的时间。盘整持续的时间越长，最后突破潜在的意义就越重大。

（2）波动区域的宽窄。越窄的盘整区其突破越能提供特别可信的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

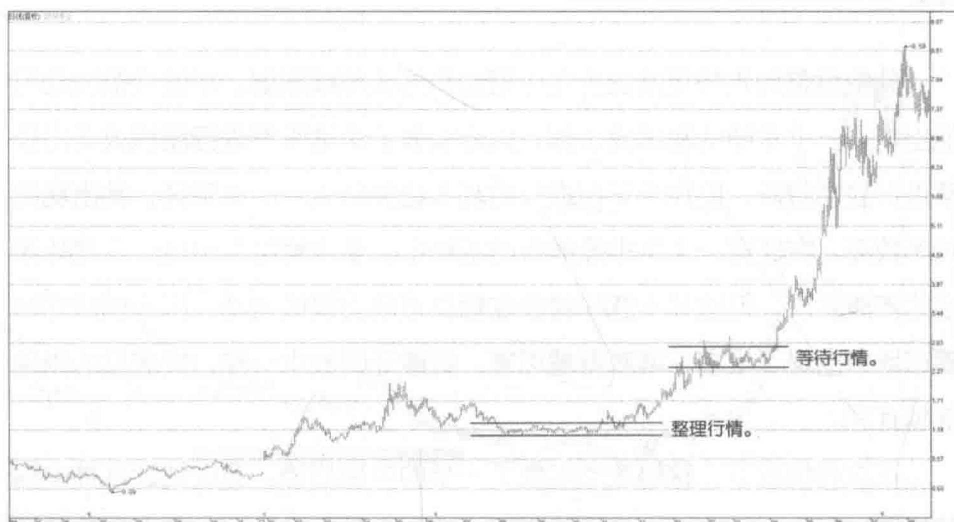


图 5-33 国阳新能（600348）的整理行情和等待行情

等待行情和整理行情都代表趋势过程中的暂时停顿，通常等待行情的波动幅度比整理行情的要宽。

讯号。进一步来说，由于可以设置使资金风险相对低的停损点，这样的交易会特别具有吸引力。

线对于基本趋势和中期趋势转折点的准确预测没有帮助

尽管线是很好的预测工具，虽然根据它有可能判断出中期趋势的转折和基本趋势的重新开始，但是要准确判断牛市或者熊市的转折点依然是非常困难的。因此，牛市中的囤积线或熊市中的抛售线，仅能帮助投资人预测中期趋势，提供一些思路或帮助提升投资的计划性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狭幅波动的形成原理及器件的操作策略

狭幅波动所代表的意义是股票的进货或出货，并从中可以看出操纵行为。

狭幅波动的形成过程就是囤积或抛售股票的过程

狭幅波动的形成过程是：在阶段性的头部，拥有较佳的信息而态度谨慎的长期投资者，试图在一段时间内，出清非常大量的投资组合股票，但又不希望明显压低价格。

在市场上的多头投机气氛仍然相当浓厚的情况下，投资人可以分批出货，将筹码转手给交易者与投资者。

这样，在数个星期或更长的时期内，价格将狭幅波动而没有明显向上或向下的趋势，这样就形成了头部的狭幅盘整的走势，如图 5-34 所示。

底部的狭幅盘整走势的情况正好相反，如图 5-35 所示。狭幅波动情

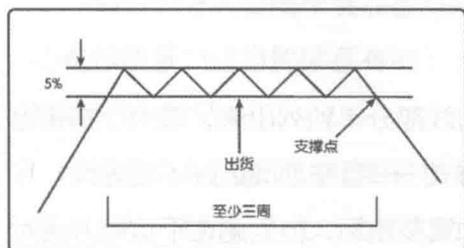


图 5-34 股票的出货示意图

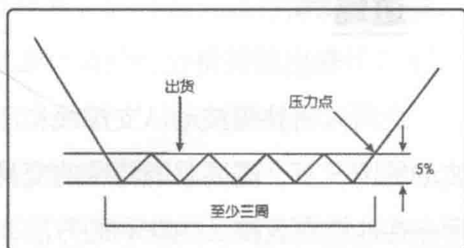


图 5-35 股票的进货示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况可能发生在某个特定的个股，也可能发生在大宗商品市场。从这个意义上来说，狭幅波动这个概念，在分析个股时使用更为适合。

市场的操纵行为导致狭幅波动

道氏认为，狭幅波动所代表的意义是股票的进货或出货，并从中可以看出操纵行为。需要说明的是，国外投资者在二级市场上买进或卖出股票，可以进行股份公司的收购或转让；而通过观察狭幅波动图形的途径，可以察觉到这种操纵行为其目的是要达到操纵公司的经营运作权，这通常和投资人提到的操纵股票价格是不同的概念。另外，在国内的上市公司之间进行并购重组时期，也时常会出现一定的狭幅波动。

对于打算操纵公司经营权的买方来说，为了压低成本，在区间的高点附近买进股票时，数量和时机都要控制好，只在区间的低价附近买进，因此，价格不会大幅上升。从这个意义上来看，对狭幅波动的分析更适合在个股分析中进行。

狭幅波动期间需要采取特殊的交易方式——最好不要进场

之所以将狭幅波动从支撑线和压力线部分单独列出来，是由于在狭幅波动的情况下，需要采取特殊的交易方式——盘整期间最好不要进场！尽管存在能够在盘整区内获利的方法，如震荡指标，但问题在于这些方法对于单边实施者来说都是灾难。应该特别注意，大部分图表形态，如缺口、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



旗形等，如果出现在盘整区内，相对来说意义都不大。

不论做股票还是做期货，要想取得较好的收益，最好的选择是顺势而为。当自己手中的股票与趋势一致时，保持手中股票；当自己的股票与趋势相反时，可以停损或反向操作。而在盘整时，也就是趋势不明朗的时候，你将不知如何处理手中的股票。

特别是期货市场价格波动幅度大的情况下，再加上期货保证金的杠杆效应，即使是在盘整期间也可能会对投资者的心理产生很大影响。在盘整期间，由于在一段时间内对投资的盈亏不能下一个定论，特别容易引起投资者的浮躁情绪。这时，当所持股票对投资人不利时，会给予断头出场，而此时此刻又不愿认输，因此，马上又会反手再做，结果又是断头出场。这样反复几次就会造成不应有的损失，这将使投资者的情绪陷入低潮，甚至丧失自信心。而与资金上的损失相比，更严重的损失就是投资人失去自信。

当出现这种情况时，应马上退场，并对这段时间的交易进行分析总结，将自己的心理状态重新调整，看看哪些方面出现了问题：是市场正在等待一个重要消息出现？是行情暴涨暴跌之后出现暂时的风平浪静？是行情正面临重大关卡，或某一形态颈线位置的突破？或者是自己所用的技术指标需要调整？甚至是自己的进场计划有不周之处，还是根本就没有进场计划？

最好的方式是要学会在盘整期间休息。因为在一波行情做完之后，身心都很疲惫，适当的休息有助于对这波行情进行分析并拟出进场计划，等待最佳的进场时机。

总之，在盘整期间不要进场是投资的重要原则。正所谓“有所为，有所不为”，又如许多成功的商人所说的“不好做的买卖就不做”。趋势明朗时，就要果断把握机会；趋势不明朗时，则要耐心等待机会。总之在盘整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区内进行交易难以获利。

事实上，大部分运用技术分析的交易者都可能会发现：对于盘整区最好的交易策略就是进场次数最少化。但不幸的是，这说起来容易做起来难。

股市口诀 100 条（二）

涨跌篇

第 21 条　趋势不容易改变，一旦改变，短期不容易再改变

第 22 条　低点不再屡创前高是涨，高点不再屡破前低是跌

第 23 条　上涨常态不须预设压力，下跌常态不要预设支撑

第 24 条　涨升是为了之后的跌挫，跌挫是为了之后的涨升

第 25 条　上涨常态找变态卖空点，下跌常态找变态买补点

第 26 条　涨升过程一定注意气势，跌挫过程不管有无本质

第 27 条　上涨常态只买强不买弱，下跌常态只空弱不空强

第 28 条　多头空头是一体的两面，如男孩女孩要平等看待

第 29 条　涨就是涨顺势看涨说涨，跌就是跌顺势看跌说跌

第 30 条　涨跌趋势都是我们朋友，懂得顺势就能成为好友

量价篇

第 31 条　每根 K 线都有意义，每根 K 线都是伏笔

第 32 条　量能比股价先苏醒，也同时比股价先行

第 33 条　涨升中的量大量小，是由空方来作决定

第 34 条　跌挫中的量大量小，是由多方来作决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 35 条 多空的胜负虽在价，但决定却是在于量
第 36 条 天量如果不是天亮，就要小心天气变凉
第 37 条 地量可以视为地粮，你可把握机会乘凉
第 38 条 量能是股价的精神，股价是量能的表情
第 39 条 高档量退潮防大跌，低档量涨潮预备涨
第 40 条 量大作多套牢居多，量小作空轧空伺候

狭幅波动区间的突破

当短期趋势转化为线之后，就要关注短期趋势了，特别是要关注线的突破。

狭幅波动区间的突破，是短期趋势唯一需要关注的地方

狭幅波动这一图形的形态极为有用，因为盘整区的突破，能够提供重要的交易讯号。狭幅区间活动，主要用来分析股票进货或出货时期的市场行为。横盘的区域出现突破时，通常能做一笔好的交易，特别是其势凶猛的突破远比一般缓步突破更加可靠。

按照道氏的说法，小规模的短期趋势是波浪上的波纹。除非短期趋势能形成一条线，否则通常无足轻重。也就是说，尽管在道氏看来短期趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势是最不需要关注的，但是当短期趋势转化为线之后，就要关注短期趋势了，特别是要关注线的突破，这是短期趋势唯一需要关注的地方。

观察每天的价格波动时，突破是唯一对于每一种市场参与者——不论是交易者、投机者还是投资者——都很重要的事情。每天的价格走势都应该详加记录，因为一系列的单日走势，最后必然会发展成一种易于辨认而具有预测价值的模式。

然而，仅仅根据单日的指数波动进行推论没有什么价值，而且几乎必然是错误的，唯有狭幅盘整的走势例外。

最后，市场形成了一种共识，即价格将下跌时将穿越狭幅盘整的下缘。就市场机会来说，突破是卖空股票或商品的绝佳时机。另外，突破狭幅盘整的关键讯号是伴随着的很大的成交量。

支撑点或压力点

道氏注意到，在趋势发展到一定阶段之后，价格会沿着一条水平区间活动。所有研究平均指数的人都知道这样一条广泛使用的规则：平均指数的短期趋势形成一条水平区间线，它意味着出现囤积股票或抛售股票的行为；在支撑点或压力点出现以后，平均指数高于压力点或低于支撑点的运动，也就是突破，对未来的市场运动具有重要的预测功能。

如果在牛市发展过程中，两种平均指数都形成了一条线，那么一旦价位低于这条线，则暗示着达到支撑点。如图 5-36 所示是徐工机械（000425）的支撑点。

然而经验告诉投资人，支撑点也并非一定是出现在一次下跌之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是也存在在它之后的情况。在熊市中的压力点则是相反的情况。如图 5–37 所示是广汇能源（600256）的压力点。

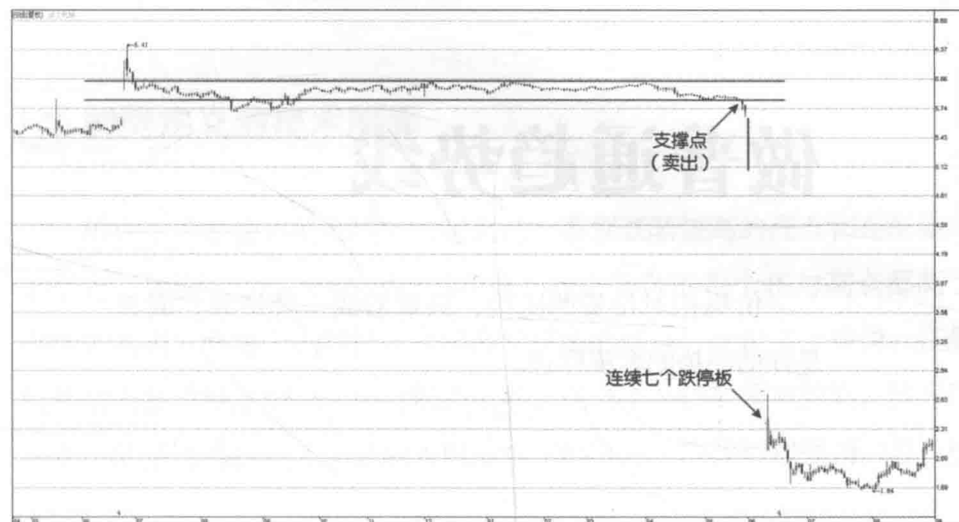


图 5–36 徐工机械（000425）突破支撑点卖出实例

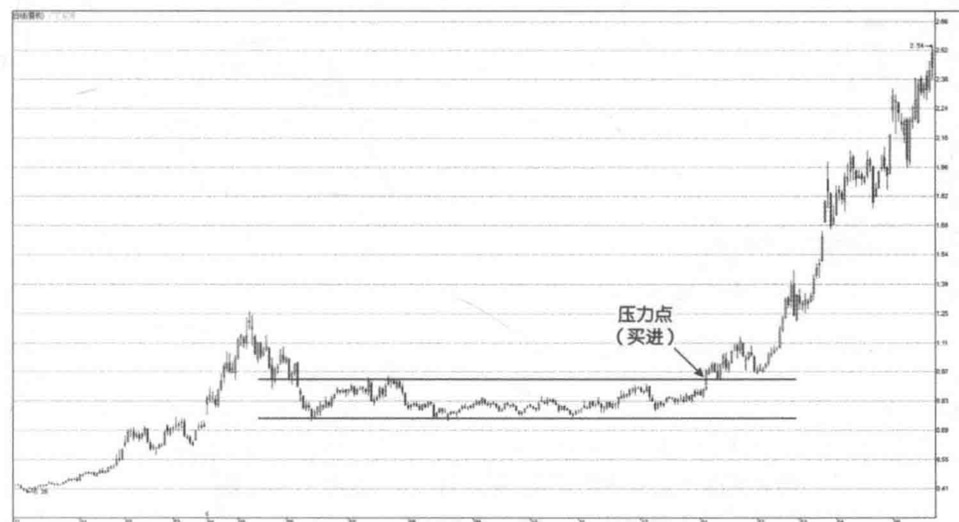


图 5–37 广汇能源（600256）突破压力点买进实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做普通趋势线

价格相对位置的比价，只被看成一种迹象，或者是评估趋势的客观标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通趋势线的定义

趋势定义的技术层面

根据道氏理论，上升趋势的定义是一系列逐渐垫高的高点和逐渐垫高的低点，如图 5-38。2005 年 7 月以来，深证指数的每个相对高点都高于前面的高点，而每个相对低点也都高于前面的低点。从意义上来说，在最近的相对低点跌至前一个相对低点之前，这个上升趋势是完整的，违反这一条件的情形将被视为上升趋势可能结束的警告。应该特别强调的是，价

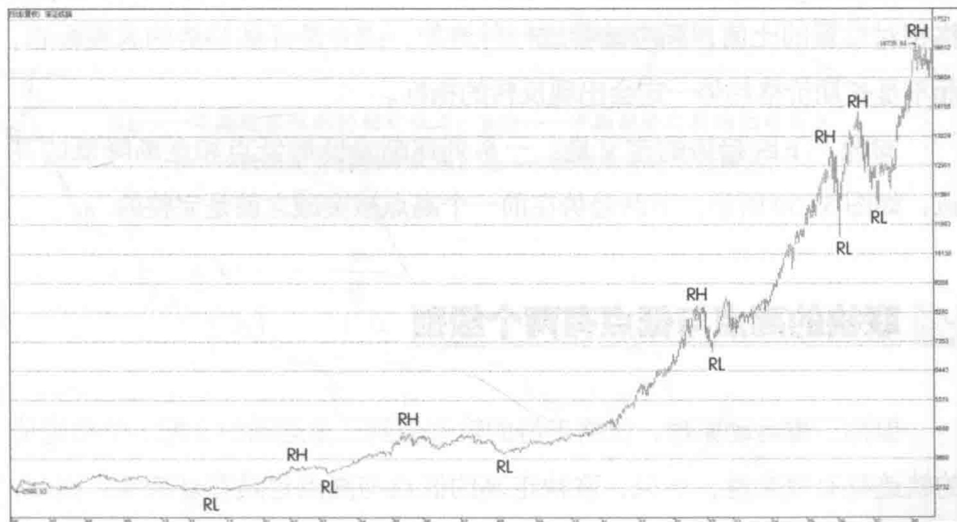


图 5-38 2005 年 7 月以来的深证指数的上升趋势实例

RH——相对高点；RL——相对低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

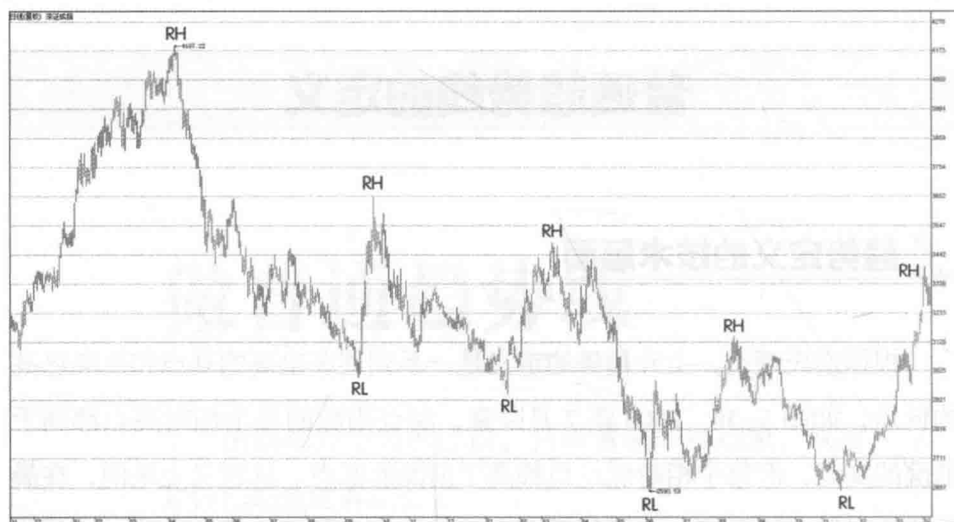


图 5-39 2004 年 1 月以来深证指数的下降趋势实例

RH——相对高点；RL——相对低点。

格相对位置的比值，只应被看成一种迹象，或者是评估趋势的客观标志，而不是长期价格趋势一定会出现反转的指标。

同理，下跌趋势的定义是：一系列逐渐降低的低点和逐渐降低的高点，如图 5-39 所示。下跌趋势在前一个高点被突破之前是完整的。

联袂的高点与低点有两个级别

根据三重运动原理，价格走势的轨迹受到三重运动的支配。价格走势的轨迹具有复杂性，所以，联袂走高的低点与高点也具有复杂性。因此，在画趋势线时，不能简单地去寻找所谓“相对的高点”或“相对的低点”。

为了使图形清晰，通常将它们确定在两个级别上：中期趋势的联袂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走高的低点与高点；短期趋势的联袂走高的低点与高点，如图 5-40 和图 5-41 所示。

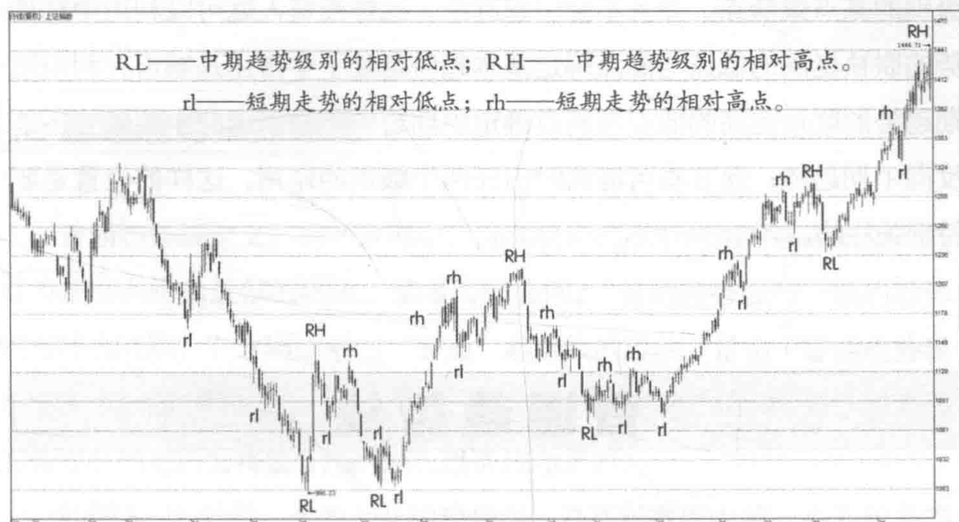


图 5-40 牛市中的两个级别的联袂走高实例

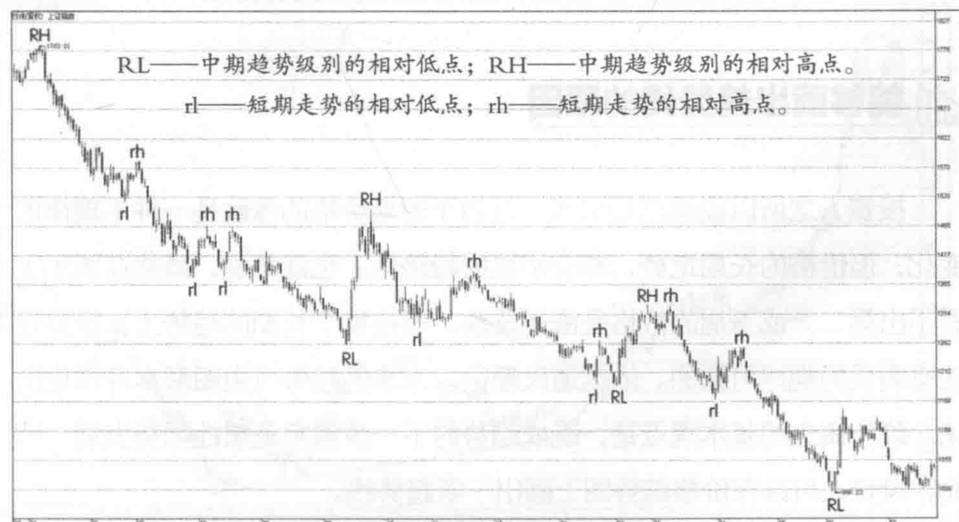


图 5-41 熊市中的两个级别的联袂走低实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，并不是说投资人只能分出这两个级别的联袂走高的低点或联袂走低的低点，因为在一般情况下，投资人能够比较容易地画出这两个级别的高点或低点，并且不会引起混乱。这样投资人就可以利用中期趋势的联袂走高的低点与高点确定基本趋势是处于牛市还是熊市，利用短期趋势的联袂走高的低点与高点确定中期趋势是处于正向中期趋势还是反向中期趋势；而有些可能同时担任两个级别的作用，这样的位置是要特别关注的。

普通趋势线

趋势概念的基本观点是，既成趋势的下一步常常是惯性顺势发展。

能够画出趋势线的原因

投资人之所以能画出趋势线，是由于短期价格的涨跌是一种不规律的变化，但价格的长期走势，却有明显的趋势性。也就是说，虽然在图示上看不出第二天或下周的价格是涨还是跌，但在整个长期的趋势上，价格还是有明显的规律可循的。依据道氏理论，未来的趋势可由图形本身推论出来。趋势概念的基本观点是，既成趋势的下一步常常是惯性顺势发展，因此，投资人可以在价格趋势图上画出一条趋势线。

而以后的行情可能会沿着这个趋势线继续发展。由此推论，一旦某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个走势沿着趋势线发展，具有一定的坡度或演进速度之后，通常将继续保持同样的坡度。不过，道氏和汉密尔都没有对趋势线进行过特别的说明。

普通趋势线的定义

普通趋势线定义：在对数图中，以联袂价格图形的相对高点或相对低点为基准点画出近似的切线。读者可能会问："普通趋势线与一般的趋势线有什么区别？"之所以提出"普通"趋势线的说法，是由于普通趋势线是要在对数图中画出的。至于为什么要在对数图中画，是因为普通趋势线的普通是相对后面将要介绍的道氏趋势线而言的。

如图 5-42 所示，一个上升的趋势线，是在对数图中将一系列较高的



图 5-42 上证指数的上升普通趋势线实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点用切线连接。在实际应用中，上升普通趋势线是将对数中两个低点连成一个直线，就得到上升普通趋势线。上升普通趋势线能够显示出价格上升过程中调整的支撑位。一旦价格在波动过程中向下跌破上升普通趋势线，就可能意味着行情将反转，由涨转跌。

如图 5-43 所示，下降普通趋势线是用切线连接的一系列较低的高点。在实际的下降普通趋势线中，将两个高点连成一条直线，就得到下降普通趋势线。下降普通趋势线能够显示出价格在下跌过程中反弹的压力位。一旦价格在波动过程中向上突破下降普通趋势线，就可能意味着行情将反转，由跌转涨。

由图 5-42 和图 5-43 可以看出，上升普通趋势线具支撑作用，下降普通趋势线具压力作用，也就是说，上升普通趋势线是支撑线的一种，下降普通趋势线是压力线的一种。



图 5-43　上证指数的下降普通趋势线实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

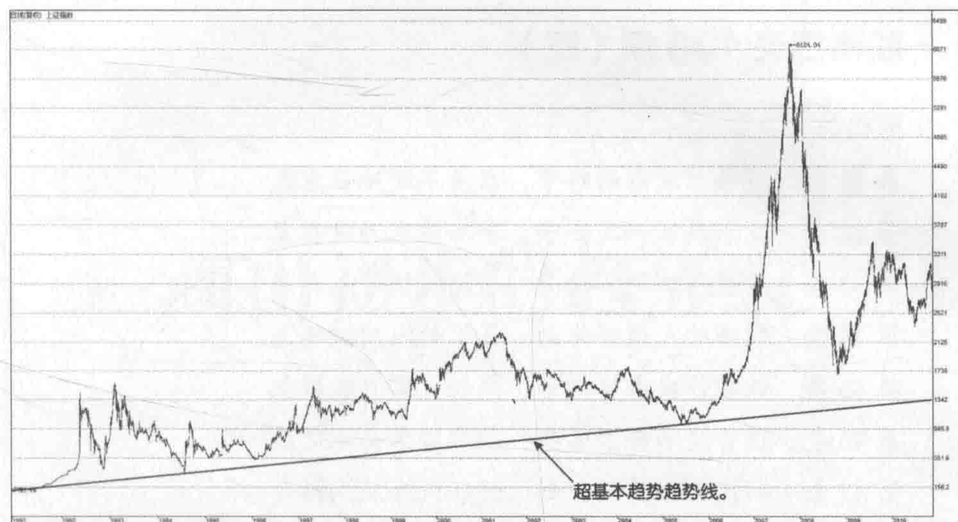


图 5-44 上证指数的超基本趋势普通趋势线实例

上证指数自开市以来的长期图表可以用一条超基本趋势普通趋势线表示超长上升趋势线，呈现出历史性牛市。

在个别情况下，趋势线有时可以延续许多年，甚至于可长达 10 年以上。如图 5-44 所示，是上证指数自开市以来的长期图表，可以用一条超基本趋势普通趋势线表示超长趋势。这个图向投资人显示上证指数呈现出历史性牛市。

还有一种情况是价格的低点和高点横向延伸，没有明显的上升或下降趋势，这就是独幅波动或者称之为区间箱形整理。它通常出现在行情的阶段过程中。这样形成的趋势线基本上呈水平状态，具支撑作用的就是支撑线，具压力作用的就是压力线。这部分内容在前面已经有所介绍，这里不再复述。如果区间箱形整理的波动幅度比较宽，将会形成各种形态，这是形态理论所要重点研究的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市口诀100条（三）

时机篇

第41条　市场并没有新鲜事，只是不断地在重复

第42条　股市赢家一定会等，市场输家乃败在急

第43条　看对行情绝不缺席，看错行情修心养息

第44条　聪明的人懂得休息，愚笨的人川流不息

第45条　低档你我都可投资，高档大家只能投机

第46条　强势股不会永远强，弱势股不会永远弱

第47条　利用停损停利机制，避开风险反向操作

第48条　利空出尽反向买补，利多出尽反向卖空

第49条　均线纠缠三角尾端，都是大好大坏前兆

第50条　股市所有金银财宝，统统隐藏在转折里

买卖篇

第51条　不要用分析的角度操盘，而要从操盘的角度分析

第52条　拒绝不符合条件的指令，只做主轴方向的多空单

第53条　拒绝大盘掌控我的多空，只做自己风险利润主宰

第54条　如果你莫名其妙赚到钱，迟早也会莫名其妙赔光

第55条　在线型最好时卖出多单，在线型最差时注意买讯

第56条　要善用涨升过程的回档，因非跌挫即是加码时机

第57条　要善用跌挫过程的反弹，因非涨升即是加空时机

第58条　线下只抢短主轴在作空，在线只短空主轴在作多

第59条　赚钱才加码赔钱不摊平，正确的动作不断地重复

第60条　买前不预测买后不预期，只按表操课不必带感情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画出初步的趋势线

收盘价格在单日的所有价格中确实是最重要的，在分析长期趋势的时候只用收盘价格似乎就够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的相关概念

趋势线对标的价格的选择

在K线图上做趋势线时，尽管可以选择各种价格，不过，应当把它描画在全部价格范围之下或之上，而大多数图表分析师更喜欢通过收盘价格来做趋势线。当然，这种做法是符合道氏理论的。不过，虽然收盘价格在单日的所有价格中确实是最重要的，在分析长期趋势的时候，用收盘价格似乎就够了，但它终究只能代表单日价格活动的一个片段。单日全部价格范围包含了单日的所有价格变化，理应更有意义。如图5-45所示。

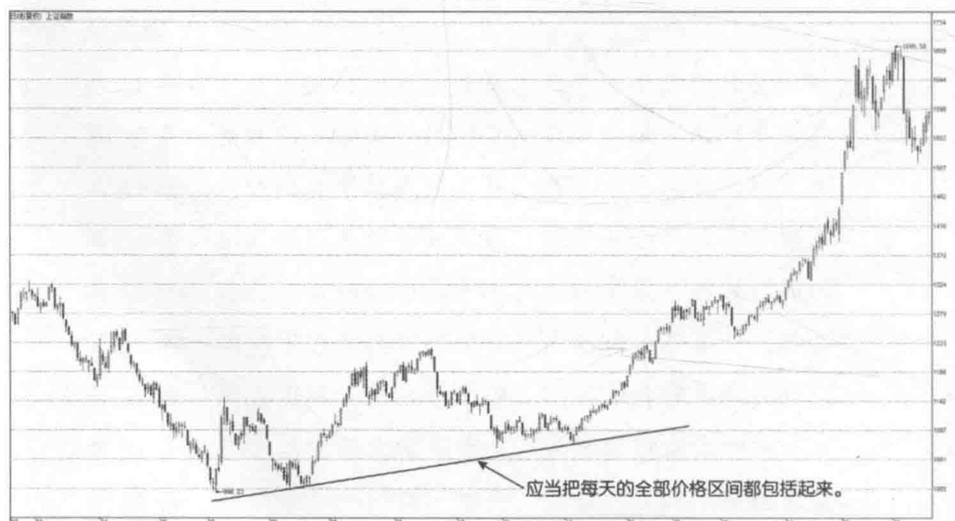


图5-45 画趋势线的正确方法实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资人可以这样来理解，道氏当年由于技术方法的限制，要想获取单日内每时每刻每个股票的价格似乎是不可能的，而只有收盘价格才是比较容易取得的。而“收盘价格是最重要的”，或许也是当时一种无奈的说法。毕竟时代在发展，理论也需要发展。

确定基准点

要想让趋势线做到准确、有效，则其必须建立在两个精确的基点基础上。通过长期实践，笔者认为，趋势线应从右向左画，因为，“价格近期变动比历史上的变动具有更大的意义”。界定趋势线的方法体系，由以下概念进行说明。

确认参数：这里的参数是一个虚概念，并非一个具体的数，而是指投资者心中要有数，确定相对高点和低点以及它们都属于哪一个级别。

确定相对高点：目测短期趋势的相对高点和中期趋势的相对高点。

确定相对低点：目测短期趋势的相对低点和中期趋势的相对低点。

在观察基准点的时候，必须确实有显而易见的趋势存在。趋势展开需要一定的时间和空间，如果两个基准点的距离过近，所形成的趋势线的重要性将会降低。也就是说，在上升趋势中，必须确认出两个一次上升的相对低点，这样连着两个点的直线才有可能成为上升趋势线；在下降趋势中，必须确认两个一次下降的相对高点，这样才能确认趋势的存在，连接这样两个点的直线也才有可能成为下降趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的斜率（相对陡峭程度）

趋势线的相对陡峭程度至关重要，尽管短期内行情的波动幅度很大，但总体走势还是比较有规律的。为了避免陷入凌乱的行情中，一般情况下，要求所画的趋势线不应过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，失去分析的意义。过于平缓的角度显示出力度不够，不容易马上产生大行情；而过于陡峭的趋势线则不能够持久，往往容易很快转变趋势。

如图 5-46 所示，大多数有效的趋势线与水平方向大约成 45° 角（如趋势线 1）。如果趋势线过于平缓（如趋势线 2），则说明这个上升趋势过

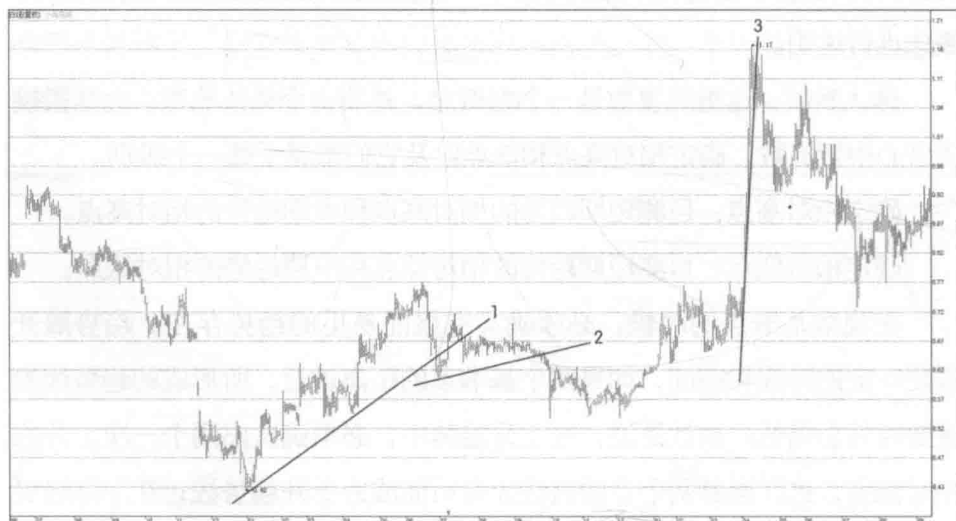


图 5-46　小商品城（600415）趋势线陡峭程度实例

大多数有效的趋势线与水平方向大约成 45° 角（如趋势线 1）。如果趋势线过于平缓（如趋势线 2），这就说明相应的上升趋势过于微弱，可能是靠不住的；如果趋势线过于陡峭（如趋势线 3），则通常意味着这种上升速度难以持久。不少技术分析者将从先前的高点或低点引出 45° 直线作为基本趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于衰弱，因而不太可靠。如果这样的趋势线被跌破了，可能只是意味着上升趋势的坡度将修正到 45° 线附近而不是趋势的逆转。如果趋势线过于陡峭（如趋势线 3），那通常表明价格上升得太快，因而难以持久。

一般来说，倾斜角度约为 45° 的趋势线最有意义。某些图表分析家甚至简单地从图上某个显著高点或低点引出一条 45° 倾角的直线作为基本趋势线。如江恩对 45° 线就特别垂青。这样的直线反映出的价格，随着时间上升或下降的速率，恰好从价格、时间两个方面处于完美的平衡之中。

关于 45° 角的意义，还需要借助力学方面的知识来说明。考虑到大部分读者的力学知识有限，笔者举一个现实中的例子。投资人在工地上会看到，工人用刻刀刻石头的时候，并不是成 90° 向下刻，而是将刻刀与石头之间成大约 45° 的倾角，因为只有在刻刀与石头之间成 45° 倾角的时候，刻刀作用在石头上的分力才最大。

 实验趋势线需要第三点的验证

自我验证是道氏理论的重要原则。因此，画出趋势线后，还应得到第三个点的验证，以确认这条趋势线是有效的。一般来讲，所画出的直线被触及的次数越多，其作为趋势线的有效性就越能得到确认，用它进行预测就越准确有效。除了触及次数之外，这条趋势线延续的时间越长，就越具有可靠性。如图 5-47 中的直线所示，上升趋势线是沿着依次向上的反转低点连接而成的一条直线，位于相应的价格图线的下侧；而下降趋势线是沿着依次上行的高点连接而成的，位于价格图线的上侧，如图 5-48 所示。

以上所得到的还只是实验性的趋势线。为了验证其有效性，必须看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

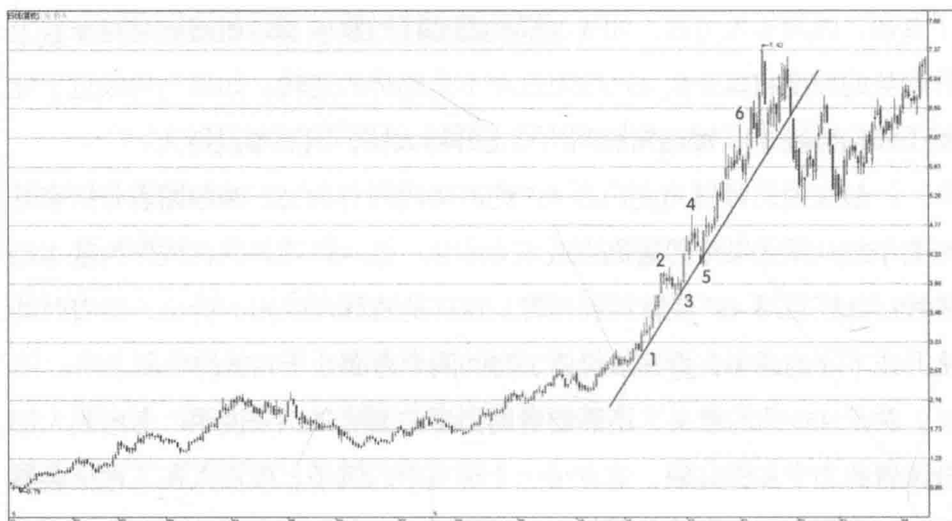


图 5-47 万科 A（000002）上升趋势实例

上升趋势线是由依次上升的向上反弹低点连接而成的。首先，在两个低点相继的依次上升的低点（点 1 和点 3）之间，做出尝试性趋势线，然后还需要第三个点（点 5）来确认该趋势线的有效性。

价格第三次触及该线，并从它上面再次反弹出去。如图 5-47 所示，价格在点 5 对上升趋势线试探成功，于是该趋势线的有效性就得到了验证。

图 5-48 展示的是下降趋势的情况，不过，道理是一致的，在点 5 处也出现对趋势线的成功试探。归纳做趋势线的要点：首先，必须有两个基点方可做出趋势线；其次，用第三个点来验证其有效性。

不过，所谓第三点的验证并不仅仅是验证的问题，一方面是对已经画出的趋势线进行验证；另一方面是用来指导操作行为，这一点比起验证趋势线更为重要，因为它为操作计划以及计划的可执行性提供重要依据。

其实，即使有第三点的验证，也仅仅是初步确定趋势线，而最终趋势线的确定还需要做许多工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5–48 深发展 A（000001）下降趋势线实例

下降趋势线是通过连接依次下降的上冲高点做出的。先由两点（点 1 和点 3）做出尝试性的下降趋势线，然后通过第三点（点 5）验证其有效性。

画趋势线

为了发现适当的趋势线，投资人有必要尝试好几条直线。

画趋势线的条件

首先，必须确有根据说明趋势的存在。换句话说。例如在图 5–47 中，当价格从点 3 开始向上推进后，图表分析师就能够合理地判定新一波向上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹的低点已经形成，然后可以通过点 1 和点 3 画出一条尝试性的上升趋势线。

某些图表分析师在市场从点 3 起向上穿越点 2 所示的峰，使上升趋势得到证实之后，才做出这条趋势线。而另外一些人只要求市场从点 3 起把点 2 到点 3 之间的价格变化拉回修正 50%，后者上升到接近点 2。应该记住的要点是：无论标准是否一致，图表分析者都必须先合理地确认一个反弹低点已经形成，然后才能判定它的有效性；一旦确认出两个依次上升的有效低点，把它们连接起来便得到一个趋势线。对于上升趋势线来说，它位于价格的下线，向右上方伸展。

较盛行的观点对上升趋势线是这样定义的：它是最近的相对最低点和次近的相对最低点的连线，且后者低于前者。后一个条件对确认连接两个相对低点的直线，其趋势是向上倾斜与否是十分必要的。在图 5-49 中，AB 表示这种常见的上升趋势线。在确认相对最低点时，目的是画上升短期趋势线。

较盛行的观点对下跌趋势线是这样定义的：它是最近的相对最高点和次近的相对最高点的连线，且后者高于前者。后一个条件对确认连续两个相对最高点的直线，其趋势是向下倾斜与否是十分必要的。在图 5-49 中，CD 表示这种常见的下降趋势线。在确认相对最高点时，目的是画下降短期趋势线。

尽管投资人可以很容易地在 K 线图上画出趋势线，但这并不意味着趋势线已经被投资人掌握了。投资人画出一个趋势线后，还有很多问题需要投资人去回答。最迫切需要解决的问题是：画出的这个趋势线是否具有使用价值？这条趋势线作为今后预测市场的参考是否具有很高的可靠性？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

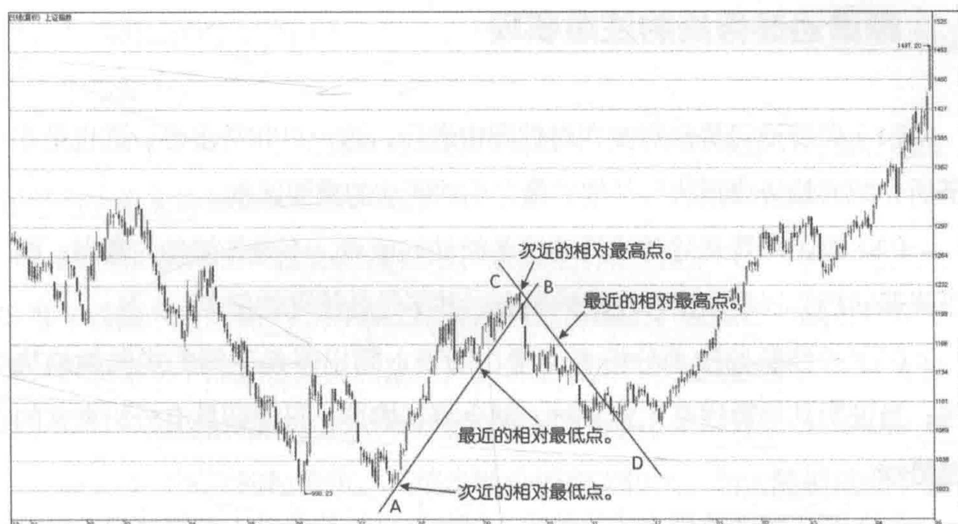


图 5-49 画上升趋势线和下跌趋势线实例

AB 表示短线上升趋势线；CD 表示短线下降趋势线。

解决这些问题的过程，实际上就是对用各种方法画出的趋势线进行挑选评判，最终保留一些确认有效的趋势线。通常，为了发现这样的趋势线，投资人有必要尝试好几条直线。画趋势线时应尽量先画出不同的实验性趋势线，待价格变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。因为在许多情况下，一条趋势线起初貌似正确，但最终却不得不重新调整。

一条真正发生作用的趋势线，需要经过多方面的验证才能最终确认，而的确不合条件的应删除。当然，也有一些中间过程的趋势线是颇具价值的，它们有助于投资人探索出合适的趋势线，这样的趋势线将被保留下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画普通趋势线的注意事项

（1）做普通趋势线需要在对数图中进行，这一点非常重要，这也是本书所介绍的趋势线画法与其他书籍介绍的画法的重要区别。

（2）画上升普通趋势线是连接各波动的低点，不是各波动的高点；画下降普通趋势线是连接各波动的高点，并不是各波动的低点。

（3）有经验的技术分析者经常在图表上画出多条不同的实验性趋势线；当证明其趋势线毫无意义时，就会将其擦掉，只保留具有分析意义的趋势线。

（4）要不断调整原来的趋势线。例如，当价格跌破上升趋势线后又迅即回升到这条趋势线上面，分析者就应该从第一低点到最新形成的低点重新画出一条新趋势线，或是以第二个低点和新低点修订出更有效的趋势线。

如何判断趋势线的重要程度？

趋势线和后面将要介绍的轨道线确实很有用，但是它们的重要性经常被夸大。在经过事后的验证之后，投资人发现，趋势线的可靠性容易被高估。下面进一步探讨投资人对趋势线的诸多疑虑。

到底由上面哪些因素来决定一条趋势线的重要程度？答案包括两方面：它未被触及的时间越长就越重要；比如说，有一条趋势线成功地承受住 8 次试探，连续 8 次显示自身的有效性，那么，它显然比另一条只承受 3 次试探的趋势线重要。一条持续有效 9 个月之久的趋势线，当然比另一条只有 9 个星期乃至 9 天有效期的趋势线更为重要。趋势线的重要性越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强，由其引发的信心就越大，那么，它的突破也就越具重要影响力。

小结如下。

（1）价位随着固定的趋势线移动时间越久，该趋势线就越可靠。而太短时间所形成的趋势线的分析意义不大。

（2）在形成上升趋势的过程中，短期上升底部越多，这条线的技术性意义就越大。例如，行情第三次拉回到趋势线上，在该趋势线上获得支撑，形成第三个短期低点又回复上升，其后又第四次在趋势线上再获支撑再上升，那么这条趋势线的技术性意义就越来越大。

（3）较为平缓的趋势线，其技术性分析意义较大；而太陡峭或太平缓的趋势线都不能持久，分析意义也不大。

股市口诀 100 条（四）

赚赔篇

第 61 条　如果是在涨势，作多一定会赚

第 62 条　如果作多不赚，就不是在涨势

第 63 条　如果是在跌势，作空一定会赚

第 64 条　如果作空不赚，就不是在跌势

第 65 条　赚钱才有波段，赔钱当机立断

第 66 条　赚钱才能加码，赔钱不可摊平

第 67 条　赚钱才是顺势，赔钱乃因逆势

第 68 条　赚钱的人有胆，赔钱的人会寒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 69 条　向赚钱者取经，向赔钱者取财

第 70 条　先看可赔多少，再算可赚多少

避险篇

第 71 条　不必害怕投资风险，只怕风险未被控制

第 72 条　只要我能避开风险，我就一定能赚到钱

第 73 条　在你想要赚钱之前，先估可以赔多少钱

第 74 条　亏损本就无法避免，作一个懂输的赢家

第 75 条　不可动用生活费用，不可超过自己能力

第 76 条　不可让获利变亏损，不可放任亏损继续

第 77 条　不可摊平亏损单子，遵守分批进场原则

第 78 条　遵守分散风险原则，遵守停损停利原则

第 79 条　空间停损控制纵轴，时间停损掌握横轴

第 80 条　拨获利到另一户头，画自己资金 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势线的调整与重画

不论是在趋势加速还是减速的情况下，有时投资人需要依照角度依次增加的顺序做出好几条趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的调整

因趋势的加速或减速而调整趋势线

在许多情况下，投资人有必要对趋势线加以调整，以适应趋势减缓或加速的要求。在陡峭的趋势线被突破后，投资人可能有必要做出新的较平缓的趋势线。如图 5-50 所示，在陡峭的上升趋势线 1 被突破后，必须做出较平坦的上升趋势线 2。需要注意的是：在趋势减速的情况下，画趋势

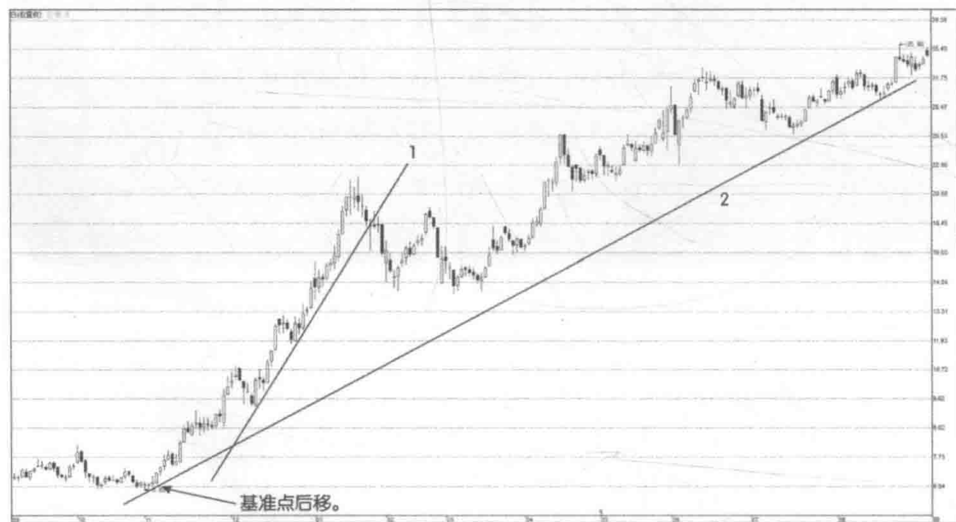


图 5-50 五粮液（000858）的趋势线（线 1）过于陡峭的实例

以常态来说，陡峭的趋势线被突破，仅仅意味着市场将调整到一个较慢的、更持久的上升趋势线 2 上。在趋势线减缓的情况下，画趋势线的基准点往往要后移。事实说明，原来的上升趋势过于陡峭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的基准点往往要后移。

如果原先的趋势线过于平缓，或许也有必要画出新的更陡峭的趋势线来。如图 5-51 所示，原先的上升趋势线 1 过于平缓，所以，有必要做出更陡峭的新的上升趋势线 2，因为此时上升趋势已经加速了，必须用较陡峭的直线方可描述新的市场情形。如果趋势线距离当前价格变化过远的话，那它对追踪当前趋势的变化帮助不大。但是，即使在这样的情况下，如果投资人把过去的趋势线 1 相应地加以验证，也仍然不失为明智之举，将来或许它们迟早会派上用场。需要注意的是：在趋势加速的情况下，画趋势线的基准点往往要前移。

总之，如果价格的变化仅仅是改变速度，只需要改变趋势线的角度，

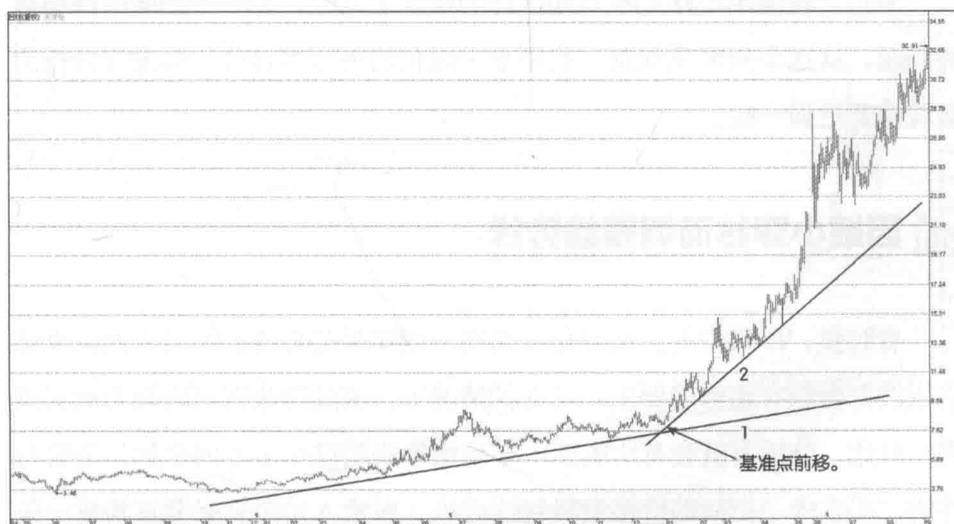


图 5-51 天津港（600717）的上升趋势线（线 1）过于平缓的实例

本例说明，当上升趋势加速后，上升趋势线 1 显然过于平缓，在这种情况下，投资人应当做出另一条更陡峭的上升趋势线 2，以便于更紧凑地跟踪该上升趋势，在趋势加速的情况下，画趋势线的基准点往往要前移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不需要改变画趋势的基点，如果价格的速度变化是从新的基点开始，则趋势线需要从新的基点重新画，新起点既可能向前延伸，也可能向后延伸。

不论是在趋势加速还是减速的情况下，有时投资人需要依照角度依次增加的顺序做出好几条趋势线。某些投资者提倡利用弯曲的趋势线刻画这种情形。在这种情况下，最好采用另一种工具——移动平均线，它与趋势线有异曲同工之妙。在加速的趋势中，如果用移动平均线来代替一系列越来越陡峭的趋势线，就更为有效可靠。

同时，掌握这种技术工具的好处还在于，可以得心应手地根据不同情况选择最合适的工具。

不过，在使用如移动平均线这样的技术工具时，有一个如何选择参数的问题。从这个角度来观察，利用水平线和趋势线等直线工具进行分析的客观性要更强一些。

因细小穿越而调整趋势线

有时候，单日内的价格变化，可能一度穿越趋势线，但当天的收盘价格依然符合原有趋势的要求。在这种情况下，该趋势是否可以视为被突破呢？对此，分析者就会有所困惑。如果结果表明这个小小的穿越只是暂时性的，那么为了把新的价格资料包括进来，投资人是否有必要重新量一条趋势线呢？图 5–52 展示了这种情形：当天几个价格变化的点曾一度下滑过原趋势线，而后收盘价格又回到该趋势线之上。投资人有必要重新做趋势线吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种情况是没有绝对正确的规律可循的。有时候，尤其是随后的市场行情证明，在原趋势线依然有效的情况下，投资人最好忽略这种“芒刺”，偶尔必须折中一下。如图 5-52 中上升趋势线 2 以资参照。

这里有一个经验法则：如果突破原趋势线的动作规模相对较小，只是当日内盘中的一时之举，并且收盘价又回到原趋势线上，最上策可能是忽略这个“芒刺”，仍旧使用原趋势线 1。

正如其他许多市场分析领域一样，出现这种模棱两可的情形时，分析者只有靠自己的经验和主观判断来定夺了。我的经验是以重新做的趋势线 2 为基准对操作来说更有意义，因为投资人不清楚后面的行情如何发展；由于在本质上趋势线就是切线，所以这样做还有利于遵循做趋势

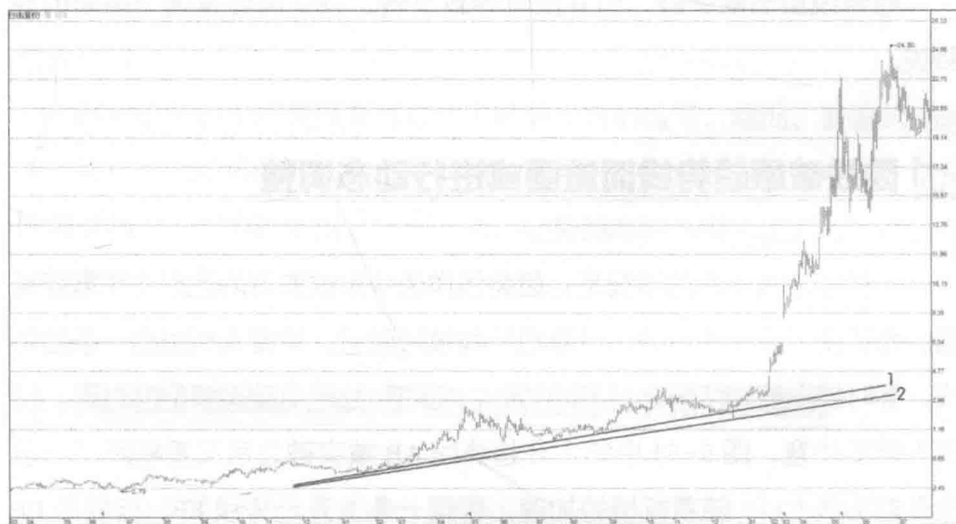


图 5-52 张裕 A（000869）处理穿越趋势线的方法实例

有时，单日的盘中价格变化可能一度穿越趋势线。那么，在这种情况下，过去的趋势线是否还有效？或者是否应该重新做趋势线呢？折中的办法是：既保留旧的上升趋势线 1，也做出新的上升趋势线 2，这样更利于判别真正的趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的切线原则。

有时候，单日的盘中价格变化可能一度穿越趋势线，那么，在这种情况下，过去的趋势线是否还有效，或者是否应该重新做趋势线呢？折中的办法是：既保留旧的上升趋势线，也做出新的上升趋势线，这样更利于辨别真正的趋势线。

重画趋势线

趋势线虽然被突破，但并没有导致反转，只是需要重画一条新的趋势线。

 因跌破原趋势线而重画或进行动态调整

一种经常被忽略的情况是：趋势线作为牛市或熊市的证据往往需要重画。为了便于操作的目的，当原趋势线被跌破后，需要重新画出一条趋势线，有时候需要连续画出许多趋势线，使趋势线处于动态调整的过程。投资人需要注意，图5-53中的上升趋势线AB被突破之后又重新画了一条上升趋势线CD；随着行情的加速，再画一条上升趋势线EF；但随后EF又被跌破，投资人再画上趋势线GH；最后综合观察之后，又画出一条上升趋势线MN。投资人发现，上升趋势线AB、CD、EF和GH都被跌破过，但上升趋势依然没有变，甚至即使趋势线MN被跌破，也不一定发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



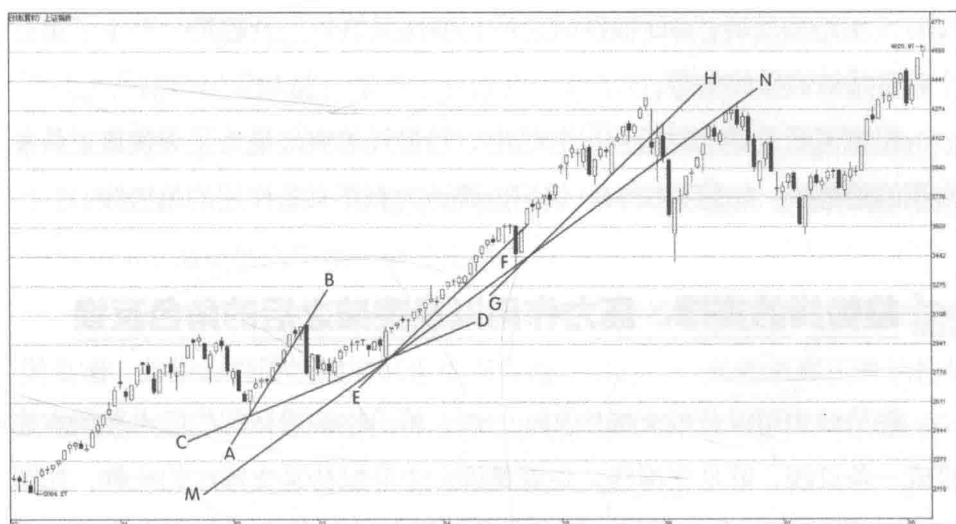


图 5–53　上证指数趋势线的调整与重画实例

趋势反转。

尽管趋势线出现突破有时提供了趋势反转的信号，然而，普遍的处理方式是只重画趋势线。因为趋势线虽然被突破，但并没有导致反转，只是需要重画一条新的趋势线。这样一来，趋势线有时不得不重画若干次。这种情况叫作趋势线的重画或趋势线的调整。

 趋势线被突破是为了寻找真正具作用的趋势线

图 5–53 显示了一系列上升趋势线被突破的例子。应该指出，上升趋势线 AB 向下跌破之后，虽然失败信号出现，但最后并没有发生趋势反转。在趋势线被反复重新界定的过程中，极有可能在一张图上产生若干个连续的趋势线被突破的信号，如 EF 被突破之后产生的失败信号，最终也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有发生趋势反转；GH 被跌破之后，很快又恢复上升趋势，产生了第三个趋势线被突破的信号。

根据笔者长期的经验可以总结出，趋势线的突破是为了寻找真正具备作用的趋势线。如趋势线 MN 就可以确认为真正具备作用的趋势线。

趋势线的支撑、压力作用以及突破之后的角色互换

趋势线也可以分成支撑线和压力线：将价格波段运行的低点和低点连接成一条直线，就是支撑线，也就是说，上升趋势是支撑线的一种，如图 5-53 中的 MN 就是支撑线；而将价格波段的走势的高点和高点连成一条直线，就是压力线，也就是说，下降趋势线是压力线的一种。如图 5-54 中的 mn 就是压力线。

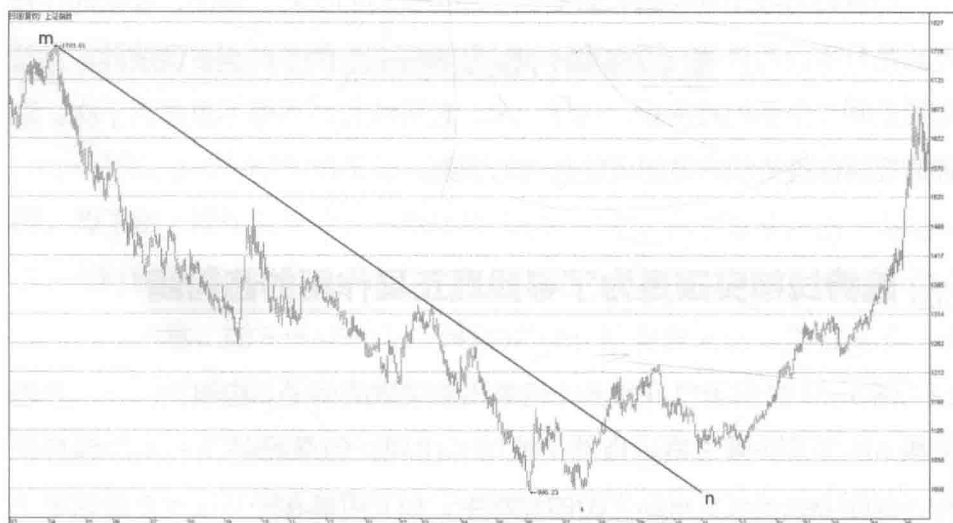


图 5-54　上证指数下降趋势线是压力线实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支撑线和压力线是可以相互转化的。上升趋势线主要具有支撑作用，一旦上升趋势线被跌破，将产生一定的压力作用。如图 5-53 中的 MN 在 6 月 4 日被跌破之后，在 6 月 20 日产生了很好的反压作用。而下降趋势线主要具阻力作用，一旦下降趋势线被跌破，将具备一定的支撑作用。如图 5-54 中 mn 被穿越之后也产生了支撑作用。

尽管趋势线出现的突破有时提供了趋势反转的信号，然而这种发展需要重画一条新的趋势线的情况也相当普遍。因此，一条能够真正表示趋势的趋势线往往需要不断重画。在趋势线被反复重新界定的过程中，极有可能在一张图上产生若干连续的趋势假突破信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的有效突破与假突破

如果在突破趋势线时出现缺口，这表示突破将会是强而有力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势线的有效突破



趋势线有效突破的标准

趋势线的突破现象伴随着趋势的反转而产生，但这并不具有必然性。换句话说，这个原则虽具有相当的可靠性，但并非没有例外。

解答这个问题也要牵涉不少主观成分。一般来说，收盘价越过趋势线要比仅仅只有单日盘中价格穿越趋势线更有分量。再进一步，有时甚至只有一个收盘价的突破还不足以说明问题。

为了辨识有效的趋势线穿越，排除假突破信号（所谓拉锯现象），技术分析者必须确定一些趋势线的突破确认原则，并设计一些时间和价格的过滤器作为趋势线有效突破的标准。这里所说的价格，依据经典的道氏理论是指收盘价。

1. 3% 原则

在某些情况下，何谓上涨突破、何谓下跌突破，在判断上相当主观。解决的方法之一是设定一种客观的衡量标准，例如，向上突破 3% 的净变化幅度才能被视为上涨。通常认为，当单日以上的指数（价格）走势造成方向净改变的幅度大于指数（价格）本身的 3%，则称之为上升趋势或下降趋势的突破。

许多人把收盘价穿越趋势线的幅度超过 3% 作为有效突破确认的依据。所谓 3% 穿越原则是价格过滤器的一种。这种价格过滤器主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用于分析趋势线是否完成了有效突破，它要求收盘价格趋势线的幅度至少要达到 3%，才能判定为有效突破。不过，因为期货交易实行的是保证金交易，所以，3% 原则一般不太适用于金融期货交易，例如股指期货。

举例来说，如果在黄金价格图表上，有一条重要的上升趋势线当前正处在 1 000 美元的价位，那么，为了证明该线已被突破，当日收盘价格必须在其 97% 以下的价位（此时收盘价格将在趋势线以下 30 美元左右，即 970 美元的价位）。不过，对超短线交易商来税，要求它们坐视价格跌落 30 美元是不现实的，因此对超短线交易者来说，1% 原则或许更合适，而 3% 原则仅仅是价格筛检程序的一种。

价格从下向上突破压力线时，可以参考以上原则；而价格从上向下跌破支撑线时，应采取一旦突破就离场的原则，而不要教条地去等幅度超过 3%，因为 3% 对于主力大户或者期货部位的幅度是相当大的，对于拥有大批资金的投资者来说，所引起的巨大亏损是难以承受的。

这里有一个经验值可供参考，该趋势幅度其最小波动幅度通常为上一个级别趋势最大幅度的 3%；中期趋势波动幅度的最小波动幅度，通常为基本趋势最大幅度的 3%。需要注意的是：3% 只是一个参考值，不能机械地、绝对地理解这个数值。

从历史资料来看，由于指数的绝对值在牛市的头部比熊市的底部大得多，因此：指数长期上涨之后，从高点拉回的下跌幅度超过上涨幅度的 3% 以上时，代表市场已经处于头部状态；指数长期下跌之后，随后的涨幅为 6% 以上时，代表市场已经处于底部。这种表述似乎更合理一些，但具体情况还要具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 成交量对趋势线突破的验证

趋势线除了根据相对低点和相对高点的链接确立外，还需要与成交量配合使用，特别是价格从下向上突破压力线时，往往需要大成交量的支持。无成交量支持的所谓突破，大部分情况下都被人认为是不确定的或者是假突破。

在趋势产生变化的关键时刻，个股的成交量有特定的意义。例如，价格向上挺升突破下降趋势线的最初一段时间，成交量必须配合扩增，之后在价格向下调整时，成交量一般会随着萎缩；而向下跌破上升趋势线时，成交量一般不会放大，而是在突破后几天内成交量才急剧放大。相对来说，成交量对个股的分析来说作用更大一些。

3. 最小价格波动容许值原则

有些图表分析者针对不同市场，选用各种最小价格波动容许值。这个方法对于确认趋势线的真正突破是有意义的。此外，投资人还要从三重运动原理来考虑问题。严格来说，最小价格波动容许值也有两个级别：一个是基于短线的最小价格波动容许值，一个是基于中线的最小价格波动容许值。

所谓最小价格波动容许值，是指一个趋势波动的最小幅度。当前趋势线的突破以低一个级别趋势的最小价格波动容许值作为突破的确认，否则趋势线需要重新修订。需要说明的是，为了简便起见，最小价格波动容许值实际上是用目测方式观察到的一波趋势最窄的地方。在直观上可以认为，一波趋势的最窄处可以作为突破有效确认值。

例如，当一条中期趋势线的突破要以超过短期趋势的最小价格波动容许值的突破来确认，如果突破幅度超过短期趋势的最小价格波动容许值，就说明这条中期趋势线被有效突破了。就是说，上升中期趋势线被跌破的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

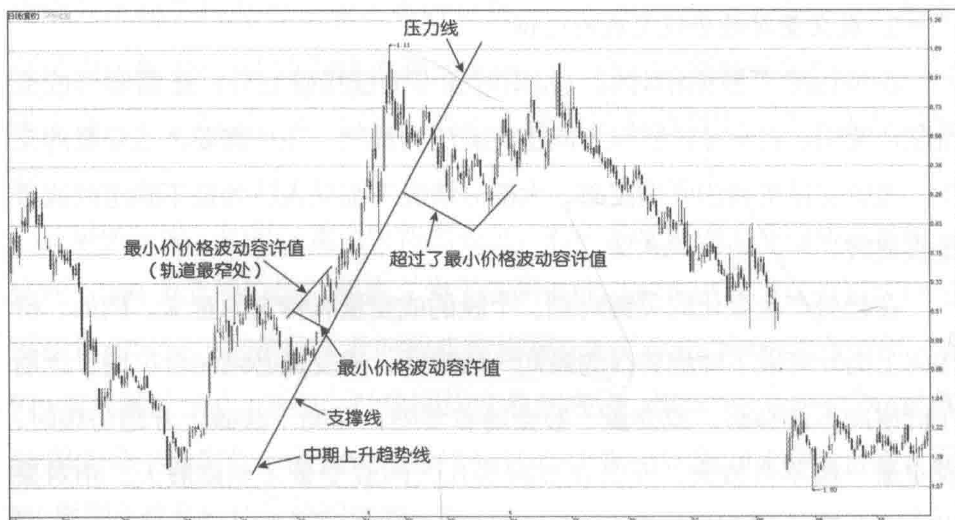


图 5–55 用最小价格波动容许值最为突破确认实例

泸州老窖（000568）上升趋势线被跌破并超过短期趋势最小价格波动容许值后被确认为向下突破有效。在直观上可以认为，一波趋势的轨道最窄处最为突破有效确认值。

量，要超过最小价格波动容许值后，才被确认为向下突破有效，否则中期趋势线需要重新修订。

或者当一条短期趋势线的突破要比短期趋势更低一个级别（如果能够区分出来的话），最小价格波动容许值作为突破的确认，才能说明这条短期趋势线被有效突破，否则短期趋势线需要重新修订。此项原则对于确定趋势是否反转有重大帮助，不过，其在运用的时候，有一定的难度，因为通过分析之后，对于最小价格波动容许值进行估计需要丰富的经验。

4. 两天原则

价格筛检程序的趋势是有效穿越标准，除了要求收盘价格的变化达到预定的价格幅度或百分比外，还有另一种选择——时间筛检程序。其中最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常用的是两天原则。换句话说，为了对趋势线构成有效突破，必须有连续两天的收盘价格在该趋势线的另一侧。于是，要确认突破上升趋势线，价格就必须连续两天收盘在该趋势线的下方，若只持续一天，突破就不算成立。此项原则的优点是比较客观，执行起来也较容易。

这里再度重复说明，3% 原则和 2 天原则不仅可用于考察重要趋势线的突破，也同样可以应用于分析市场对重要支撑和压力水平线的突破。此外，如果在突破趋势线时出现缺口，这表示突破将会是强而有力的，有兴趣的读者可以参阅有关缺口理论方面的书籍。

不过，也有人不采用任何筛检程序。特别是道氏和汉密尔顿都没有提过需要筛检程序的验证，因为不论选用何种价格筛检程序的验证也有一半对一半错的问题。如果筛检程序设置得太小，那么减少拉锯影响的效果则不佳；如果选择太大，那么在有效信号出现之前就错过了一大截初升段运作时机。所以，此处也不例外，投资者必须综合考虑市场趋势的发展程度，灵活选择最适合的筛检程序，对具体市场要具体分析。

 趋势线有效突破的结果是作用互换

前面谈到过支撑线和压力线一旦被击破其角色就互相交换，这个规律也适用于趋势线。换言之，上升趋势线（支撑线）一旦被决定性地向下突破后就演变成压力线，如图 5-56 所示；下降趋势线（压力线）一旦被决定性地向上突破后就演变为支撑线，如图 5-57 所示。

正因为这一点，投资人在趋势线被突破后依然把它们尽可能地向右延长。旧的趋势线演化成自身的反面，而未来再度恢复支撑线或压力线的现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

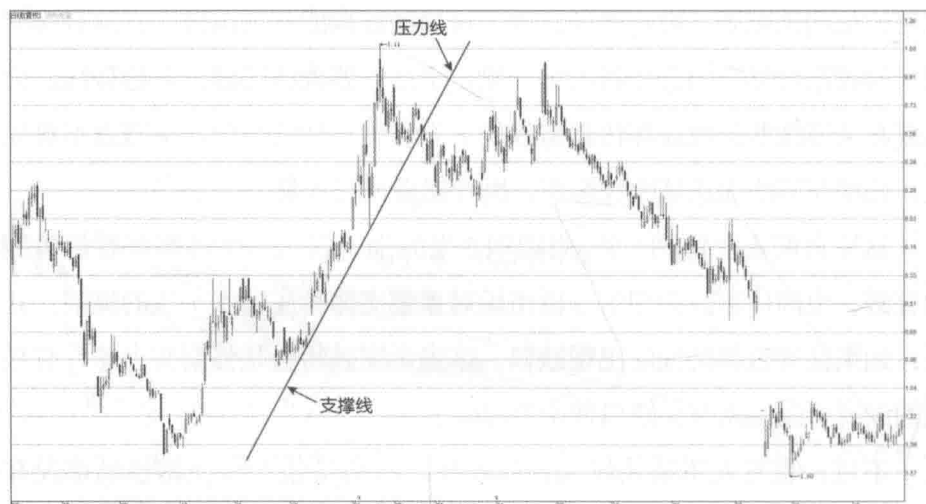


图 5-56 泸州老窖（00568）的支撑线演化成压力线实例

本图表示：通常支撑线被跌破后，在往后的上冲过程中将产生反压作用。

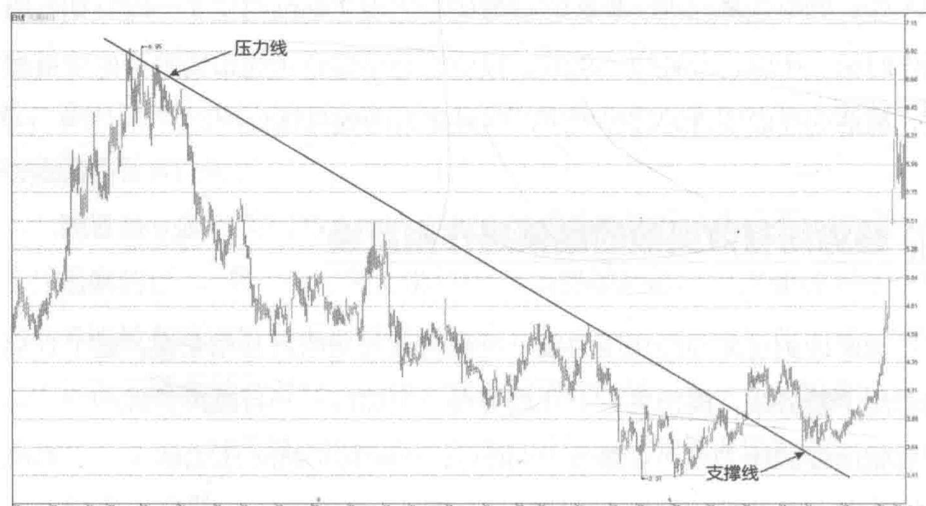


图 5-57 云南铜业（000878）的压力线演化成支撑线的实例

本图表示：沿着 2004 年 2 月至 2005 年 9 月的高点做出的下降趋势线，这条下降趋势线一旦被向上突破后，在 2005 年 11 月就已经演化成了支撑线，很漂亮遏止了下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



象也屡见不鲜。

所谓趋势线的真正有效突破，只有事后才能被证明，而验证趋势线的标志是趋势线支撑和压力作用的转换，也就是说支撑线转换为压力线或者压力线转换为支撑线。不过，趋势线的突破并不一定都会有明显的转化作用，突破之后“一去不回头”的现象也时有发生。

由趋势线的突破并不能断定趋势反转

需要注意的是：一条趋势线的突破，并不意味着基本趋势的趋势反转，即使出现了趋势线的真突破。也就是说，即使已经画出的趋势线失去作用，也不能断定已经发生趋势反转。这一点，可以帮助投资人判断进场或出场的时机，以及做出切实可行的投资计划、进行风险控制。

图 5–58 中的下降趋势线 2 是根据事后结果做出的，较低的下降趋势线 1 是根据 1999 年以前的情况做出的。投资人注意看，下降趋势线 1 的向上突破并没有导致趋势的反转，只不过需要重新做出一条长期下降趋势线 2；下降趋势线 1 持续两年，但是被快速突破之后，并没有形成牛市，而后形成的长期下降趋势线 2 却持续了 8 年。

趋势线突破的意义

前面的例子旨在阐明一个观点：趋势线的突破，其更大意义是指趋势的继续而不是趋势反转。事实上，趋势线已经被突破，并在向前发展中不断被突破，这就相当于是在说趋势线经常在延伸中不断被修正，直至趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-58 深发展 A（000001）下降趋势线快速突破之后并没有发生趋势反转的实例

反转。这一发现意味着最终确定的一般趋势线总是在事后对当时的市场进行分析，而最终确定过程中的趋势线则对实际操作有更大的效用。

趋势线的这类突破，可以用在突破的反方向上进行交易的信号。事实上，下跌趋势的例子中，如果市场向上突破之后，在趋势线以上达到一个特定次数的收盘价个数（如 2 或 3），那么，趋势线的突破会得到确认，这也为投资人提供了买进机会。依此类推，在上升趋势的例子中，如果市场向下突破之后，在趋势线以下达到一个特定次数的收盘数，那么趋势线的突破会得到确认，这也为投资人提供卖出机会。

就画趋势线来说，更小级别趋势线的突破，是为了寻找短期趋势线；短期趋势线的突破，是为了寻找中期趋势线；中期趋势线的突破，意味着可能发生趋势反转。通过这样的顺序，投资人就可以画出各个级别的趋势线，以便于分析当前处于整体趋势的哪个时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势线的假突破

较为长期的趋势线极易出现假突破，毕竟行情不会紧紧贴着一条直线走。

假突破是人为确定的概念

笔者认为，其实并不存在真正的趋势线真假突破的问题。之所以如此，是因为一提到假，人们总是有被骗的感觉，而假突破又是一个事后才能确认的概念。假突破是指从最初画出的趋势线来看是被突破，但时隔不久原趋势线依然有效，并且市场并没有针对该趋势线所代表的趋势发生趋势反转。

之所以提出假突破的概念，是因为：有时候在经过一段相当长的时间之后，会发现一条尽管长期是非常有效的趋势线，但是短期会出现一些瑕疵，这时候为了呈现这样长趋势的完整性，对于一些在短期内幅度不大的突破而后又很快使原趋势线继续发挥作用的情况给予忽略。对于这样一条最终确定的趋势线的中间小幅度、短期的突破就称之为假突破。因此，较为长期的趋势线极易出现假突破，毕竟行情不会仅仅贴着一条直线走。

承认假突破，实际上，是要求行情要紧贴着一条直线走，或者要求价格按照投资人确定的方式或方向走，否则就是假，这就是市场分析的主观性。但是进行市场分析的态度应当保持客观性，更重要的意义在于对于投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资操作的指导作用。

其实，所谓突破与否都是人为定义的，因为画趋势线本身就是一个不断调整、不断重画的过程。而对调整前、重画前的趋势线的突破就是真突破，在突破该趋势线的当下时刻而言并不存在真假问题。调整、重画原趋势线的过程，实际上就是对短期突破的否定，并寻找真正具有作用的新趋势线。因此，趋势线假突破信号的确认，对原趋势的确认是更值得信赖的依据。

在图 5-59 中，下降趋势线 1 被向上突破后，没过几天又急速下跌，并跌破下降趋势线 1，即可确认向上的突破为假突破，所指示出的失败信号是由线下的第二个收盘价确认的。再以假突破的高点为依据画下降趋势线 2，同样向上突破没几天又向下跌破趋势线 2，并确认为假突破。其实，不论是 3% 原则还是两天原则所确认的突破，都是针对最初画出的趋势线而言的。但是，如果投资人在以突破趋势线 2 的高点为基准画趋势线 3 就



图 5-59　中国联通（000063）下降趋势的多次假突破实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有出现假突破，而随后的真突破之后则发生了趋势反弹，并且趋势线 3 对以后市场修正调整产生了支撑作用。

投资人经过这些过程后可以了解，并不存在真正意义上的假突破，之所以出现假突破是与投资人所画的趋势线的位置有关的。强调这一点的目的在于提醒读者，投资人所画的趋势线有一定的主观性，并非客观的、唯一的。因此，一旦出现突破的现象，首先应考虑的不是真假问题，而是先当作真的突破进行操作，然后再重新调整趋势线的位置。因此，人们通常所说的假突破，笔者认为，用于原先所画趋势线突破失败一词更为确切一些。

于类似情况下，在上升趋势的例子中，如果市场向下突破之后重新回到趋势线上方，并达到一个特定日数的收盘数，那么趋势线的假突破会得到确认。

图 5-60 说明了上升趋势线上出现的假突破。这里也同样假设突破信号的确认条件，即在与原趋势线方向相同的趋势线之外出现两日收盘价，图中表示了两个这样的趋势假突破之后的买入信号。或许一条趋势线会有多次假突破，但是假突破被确认之后，往往会更加确认原趋势的走势。

 通常所说的假突破并没有想象的那么多

如图 5-60 所示，较低的那条上升趋势线 2，是根据事后结果做出的；较高的上升趋势线 1，是根据过去的情况做出的上升趋势线。上升趋势线 1 的向下突破并没有导致趋势反转，只是必须重画趋势线 2。即使趋势线 2 被突破也没有发生真正意义上的趋势反转。

值得注意的是：较高的高点和较高的低点这种形态在前面的突破穿透

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

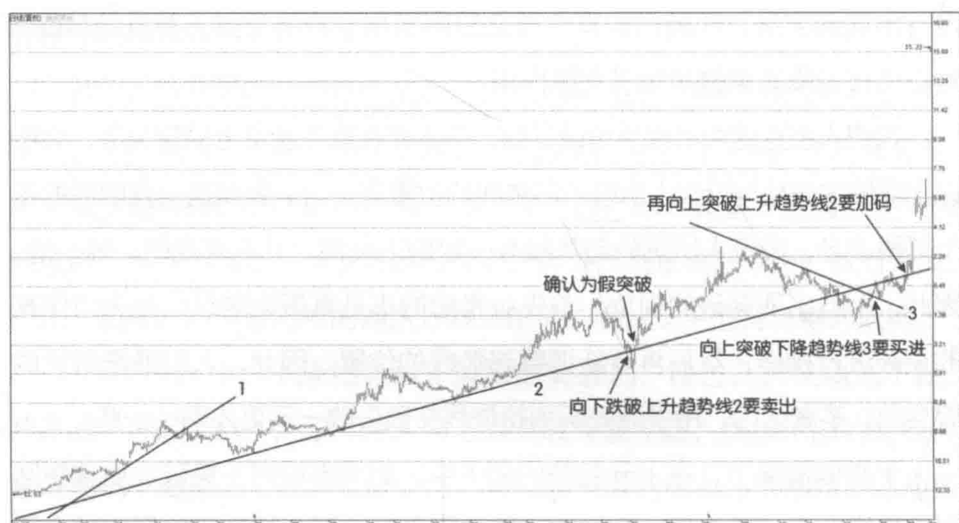


图 5-60 贵州茅台（600519）的确认假突破实例

上升趋势线 1 在经过了一次假突破之后，还是具备良好的支撑作用的。上升趋势线 1 被跌破之后，趋势线 2 产生极佳的长期支撑作用，尽管后面也出现一次假突破。图中标示了两个趋势假突破之后的买入讯号。注：假突破得到确认，需要两天的收盘价重新回到趋势线上方。意味着：如果在日线图里画趋势就是指两天，如果在周线图里画就是指两周，如果在月线图里画就是指两个月。

了原有的上升趋势线后，依然完整地得以延续（当然是在处理掉假突破的基础上）。尽管在投资者进行技术分析的过程中经常出现假突破行情，但笔者发现，实际上，真正按照合理规律画出趋势线，假突破现象并没有投资人想象的那么普遍。

即使是假突破依然可以按照趋势线的指示进行操作

因此，尽管趋势线突破可提供在突破的反方向进行交易的信号，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也时常被证明是虚假的信号。这说明最终确定的普通趋势线，只是在事后对当时的市场进行分析的结果，它并不能真正用来指导操作，而当初的趋势线对实际操作的效用更大。

在进行技术分析的时候，虽然价格对趋势线的突破一般以收盘价为确认标准，但投资者在操作的时候，不一定要等到收盘，而应根据盘中的实际突破情况及时作出买卖决定。因为要等到收盘再确认突破，许多时候已经太晚了，而第二天的跳高或跳低开盘，将使投资者丢掉一大段行情，或产生一大段损失。如果发现收盘价没有突破趋势线，第二天投资者可以继续持有原来方向的股票。

应该指出的是，不论是真突破还是假突破都只有事后才知道，在操作的时候，只能以趋势线为依据进行操作；当跌破上升趋势线的时候，及时进行卖出操作，如果经过不长的时间之后又回到上升趋势线再买回来。这样既可以防止真突破给投资人带来的重大亏损，又可以避免假突破使投资人过早被刷出局如图 5-60 所示。

即使是假突破，其修正调整的空间有时候也是非常大的，这时候非常容易引起投资人心理恐慌，以及持有股票出现大幅亏损。但是大可不必担心，投资人依然可以按照趋势线的指示进行操作，这样可以大大减少持股风险。

如图 5-60 所示，当股价沿着下降趋势线 3 跌破上升趋势线 2 之后，投资者可以将持有的股票卖出；在股价向上突破下降趋势线 3 之后，投资者可以买进股票；当股价再度向上突破上升趋势线 2 之后，可以加码买进已经持有的股票，因为此刻已经证明前期的下降是假突破。

当向下跌破上升趋势线 1 之后，很快又回到上升趋势线 1 之上，只要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持两日以上，就说明跌破上升趋势线 1 为假突破。当向下跌破上升趋势线 2 之后，很快就又回到上升趋势线 2 之上，只要保持两日以上，就说明跌破上升趋势线 2 为假突破。如果趋势线 2 被真突破并沿着趋势线 3 形成下降趋势，则需要进行一段空头交易。

这类假突破可能被当作突破的反方向交易的信号，这正体现出技术分析对于投资操作的指导作用。在实际操作的时候，投资人应当以趋势线的位置设定为出场或进场的依据。否则投资人画趋势线的意义何在呢？对于投资操作就是这样一个不断进行的过程。因此，市场并没有骗投资人，投资人也没有被骗。

道氏理论是帮助投资人以客观的方式来分析市场的趋势，技术分析就是分析趋势的过程，画趋势线也是一个不断调整、不断重画的过程。而趋势线的突破是以趋势线有效突破的标准来分析的。

一定要认识到，假突破是一个人为事后确认的概念，否则投资人将会落到主观预测市场错误的思路上。即使是假突破，也是由投资人选择趋势线的位置所导致的。假突破的真正内涵，在于明确地告诉投资人：趋势还会继续。

什么是趋势带？如何运用趋势带？

趋势带就是高点和高点的连接线，以及低点和低点的连接线互为平行，中间的一块区域就被称作趋势带。

灵活使用提高盈利的趋势带的技巧。

股价在趋势带模型范围中移动，当处于模型上端的时候卖出，处于模型下端的时候开始买入。但是在上升趋势带中，一方面应尽可能地持股，只将其中的一部分进行股票交易；另一方面则应该积极买入。而做短线交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

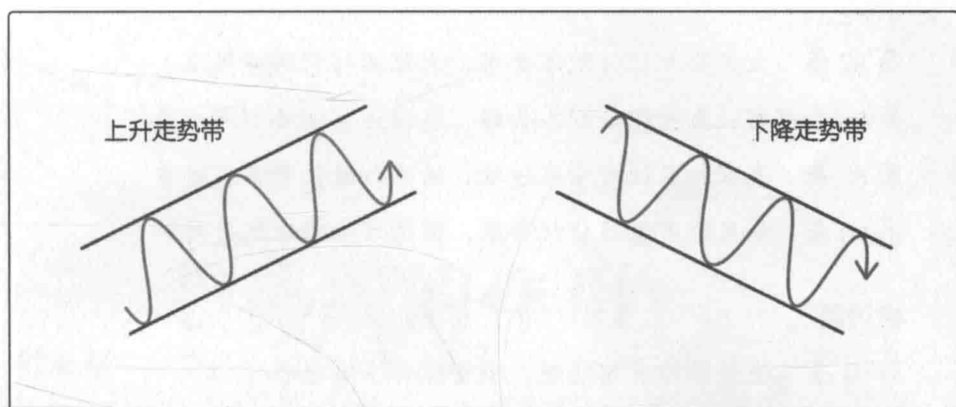


图 5-61 上升走势带和下降走势带

易则可能会得不偿失。同样道理，在下降趋势带中也应该积极地卖出，避免只赚取短线收益的做法。因为只以赚取短线收益为目的的话，损失随时会更惨重。

股市口诀 100 条（五）

灵活篇

第 81 条　即使赢不了也绝不要赔，即使赔钱了也尽量要少

第 82 条　抢银行的人最懂得停损，想抢短线者最好学抢匪

第 83 条　来到停利点时你不要贪，出现停损点时你不要憨

第 84 条　小停损常常只是挨耳光，大停损通常可能断手脚

第 85 条　当你不怕输你就不会输，当你只想赢你就不会赢

第 86 条　如果你不遵守交通规则，迟早会死在交通意外中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 87 条　大家都相信时就不会准，大家不信它时就很准

第 88 条　留一点空间给别人去赚，也留点空间给别人去套

第 89 条　赢家打胜仗常常在进攻，输家打败仗常常在进贡

第 90 条　如果你有慧眼你就会跟，因为市场它永远是对的

检讨篇

第 91 条　逆势操作有谁能赚，顺势操作不赚也难

第 92 条　赢钱是一种习惯，输钱也是种习惯

第 93 条　你的态度将决定，你的深度和广度

第 94 条　如果你还没成功，表示还没失败够

第 95 条　失败是宝贵经验，成功却常有陷阱

第 96 条　挫折是一种转折，危机是一种转机

第 97 条　莫名的成功同时，也是在预约失败

第 98 条　彻底检讨的同时，乃是在预约成功

第 99 条　想从股市拿多少，就看你付出多少

第 100 条　乌龟要赢过兔子，一定要提早出发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势线的作用

凡事都不是绝对的，趋势线的
客观性也是相对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对分析的作用

趋势线是一个相对比较客观的工具

由于画趋势线的依据比较简单明了，因此，趋势线是一个相对较客观的工具。因为其他许多技术指标都需要一个人为的确定指标参数的过程，由于这个过程的人为因素较重，因此，许多技术指标的主观性都太强，难以应付千变万化的市场。

然而，凡事都不是绝对的，趋势线的客观性也是相对的。投资者在画趋势线的时候，由于关注的时间和空间不同，或者个人所遵循的具体规则有所不同，所以，在画某一条趋势线的时候，画出的结果将会有所出入，因此，做趋势线并非只有一种结果。

甚至还有人认为，做趋势线是一个高度人为的过程。对于一幅同样的图表，不同的人会做出不同的趋势线。实际上，即使是同一个人在不同的时候画同一幅图，做出的趋势线也可能不同。

趋势线是根据趋势给人的印象画出来的

投资人很容易弄清楚趋势线缺乏精确性的原因。趋势线的特征，是把相对高点或相对低点连接起来。如果只有两个这样的点，趋势线当然就能做得很精确。然而，如果趋势线就是试图把 3 个或 3 个以上的点连接起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而得来——正如通常的情况那样——那么，一条精确的趋势线只有在所有的点之间存在线性关系的情况下才会出现，但这种情况极为罕见。在大多数情况下，做出的趋势线至多只能准确地再通过一个或两个相对高点（或相对低点），而偏离其他点。趋势线所提供的最有效的配合，实际上仅仅是在观察者的眼睛里，这就带来了画趋势线的主观性。

正如其他图示分析一样，正确地做出趋势线是一门技术。本质上，趋势线是一种示意图，而并非绝对的、唯一的结果，所以，具体画出某一条趋势线的结果是不同的。另外，画趋势线还是一个分解三重运动的过程。由于不同的分析者划分三重运动的方法不同，因此，产生的结果也有所不同。不过，尽管不同高点的投资者所划分的三重运动结果可以略有不同，但总体差别不应太大。因此，做趋势线远比想象中的情况复杂得多。

 趋势线的预测意义

趋势线有助于预测价格目标。简单地说，一旦趋势线被突破，那么价格就会离开趋势线，其目标距离，通常与趋势反转以前价格在趋势线另一边曾经达到的垂直距离相等。

如图 5-62 所示，如果在原先的下降趋势中，价格在下降趋势线的上方曾达到 H1（垂直于趋势线测量），那么在该趋势线被突破后，投资人就可以预计价格将涨到 H2 处，并且 H2=H1。

这里需要注意突破趋势线的预测目标与突破趋势线有效确认位的区别。突破趋势线后的预估目标价位，其主要目的是确认突破趋势线之后价格至少可以到达的位置，是为交易服务的；突破趋势线有效确认位的主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

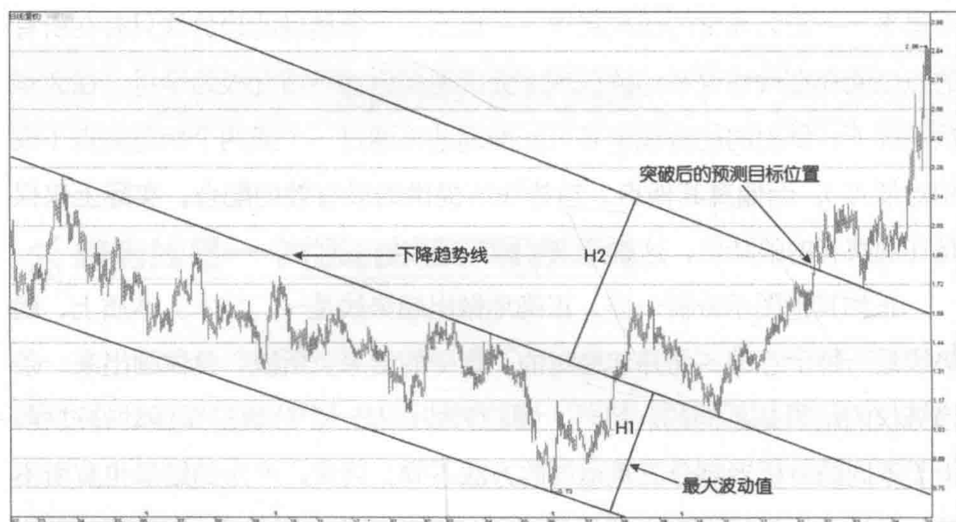


图 5-62　中国石化（600028）突破下降趋势线的预测实例

H1 是最大波动值，H2 是突破趋势线之后的预测目标位；H2=H1

目的是确认趋势是否反转，是为分析趋势服务的。一般来说，确认一个有效突破，在趋势线上方要有最小价格变动幅度，或者最低收盘价（目测轨道最窄处）。如图 5-63 所示，H2 为中国石化（600028）突破下降趋势线的有效确认位。

对操作的作用

一个有经验的投资者，会全心全意地注意趋势线的导向，然后根据买卖信号原则进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-63 中国石化（600028）突破下降趋势线的有效确认位实例

H1 是最大波动值，H2 是突破趋势线有效的确认位；H2=H1.

 趋势线对今后价格的变动具约束作用

趋势线使价格总保持在趋势线的上方（上升趋势线）或下方（下降趋势线），实际上就是产生支撑或压力作用。下跌至上升趋势线附近和回升至下跌趋势线附近时，往往是依趋势方向买进的好时机。

一个有经验的投资者，会全心全意地注意趋势线的导向，然后根据买卖信号原则进行交易。举例来说，在上升趋势中，修正调整性的下跌是不可避免的，但它经常只是触及或非常接近相应的上升趋势线。因为投资者的目的，就是在上升趋势中趁低买进，所以，趋势线在价格下跌时所提供的支撑边界，正好是买进区域；同样的，下降趋势线则可以提供压力边界，是卖出区域（如图 5-64 和图 5-65）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

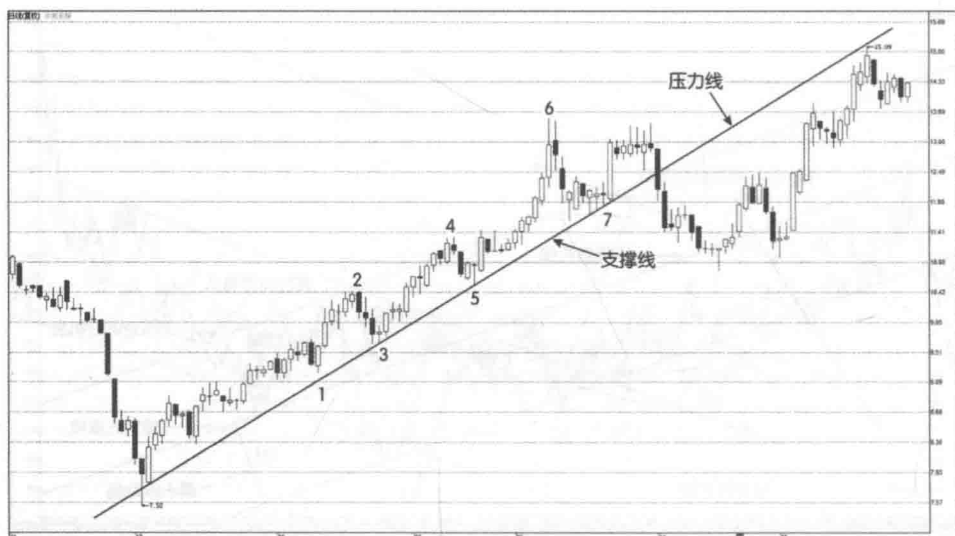


图 5-64　中视传媒（600082）上升趋势中的最佳买进点实例

一旦上升趋势线确立以后，就可以利用随后的价格下跌接近该趋势线的机会来买进，图中点 3、点 5 和点 7 就是建立新多头或加码多头股票的好时机。当市场在跌破上升趋势后，就意味着趋势要向下反转，这要求投资人卖出了结所有的多头股票。

只要趋势线未被突破，投资人就可以用它来确定买入或卖出区域。然而，如图 5-64 和 5-65 中的点所示，万一趋势线被突破了，也就发出趋势已经改变的信号，这要求投资人平仓了结当初顺着原有趋势方向建立的所有部位。趋势线突破，常常是趋势方向改变的最佳预警信号。

趋势线被突破之后的反向作用

只要经过第三点应验，并且趋势仍按既定的方向继续发展，那么上述趋势线就在许多方面大有用武之地。因此，利用趋势线，不仅可以确定在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-65 焦作万方（000612）下降趋势中的最佳卖出点实例

图中点 5、点 7 和点 9 可以被视为卖点。当市场在点 11 处突破该趋势线后，就构成了向上的趋势反转讯号。当市场在点 11 处突破下降趋势线后，就意味着趋势要向上反转。

市场处于调整阶段时价格的极限位置，更重要的是可以显示出在何种情况下原来的趋势正在发生变化。

趋势线被突破，就说明价格下一步的走势将要反转。越是重要的、越是有效的趋势线被突破，其趋势反转的信号就越可靠。被突破的趋势线原来所具备的支撑或压力作用，突破后将相互变换角色。当价位触及趋势线附近，就是投资者进行交易的一个良好时机与信号：当价位向下跌破支撑线时卖出；当价位向上突破压力线时应结束做空，反向买进。

上升趋势线（特别是在收盘价的基础上）向下突破时发出的是卖出信号，在没有跌有跌破前，上升趋势就是每次拉回的支撑。下降趋势向上突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破之前，下降趋势线就是每次回升的压力。

这个买卖交易原则，也可以应用到其他各种图形的变化上。通常，支撑线跌破之后，发出的即为卖出信号，此时支撑线反成为压力线，参见图5-64；压力线被突破之后，发出的即为买进信号，此时压力线反成为支撑线，参见图5-65。

 画趋势线对于制定交易计划以及执行交易计划至关重要

许多投资者对于技术分析都存在误解，认为技术分析真的有神奇的预测作用，实际上，技术分析的真正作用是帮助投资者提高投资的操作能力。趋势线的作用也不例外，它并非对趋势的发展具决定性作用，它只是用来衡量价格走向和趋势的；趋势线的基本作用是分析价格波动的方向。通过趋势线的方向，可以明确看出股价的趋势，使投资者可以依据趋势线制定投资计划，提高投资操作过程的执行力。

因此，任何一条根据要求画的趋势线，在实际交易中都可以作为操作依据。由此投资人可以看出，画道氏趋势线的时候，不论哪一级别的趋势线，一旦被突破之后，并非一笔勾销，而是还要研究突破之后原来趋势线的支撑和压力作用。这对于投资人制定及执行交易计划具有至关重要的作用。

由于趋势线的级别在当初画的时候并不十分清楚，只有随着趋势的发展，在后面的趋势线一次画出之后才能确定，因此，不论当初画出的趋势线是否保留，它们都是当时制定的投资计划以及具体操作行为的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



针对假突破的交易

即使是假突破，调整的空间也可能是非常大的，这时候非常容易引起投资人心理恐慌，担心持有的股票出现亏损。但是大可不必担心，投资人依然可以按照趋势线的指示进行交易，这样可以大大减少持股的风险，如图 5-66 所示。

需要注意的是：在重新调整趋势线的位置之后，再对投资计划做进一步的调整，为后面的投资服务。否则，一看到假突破就调整投资计划，会大大降低投资计划的执行力；同时，为了能够执行投资计划，所制定的计划书必须具有很强的可行性。

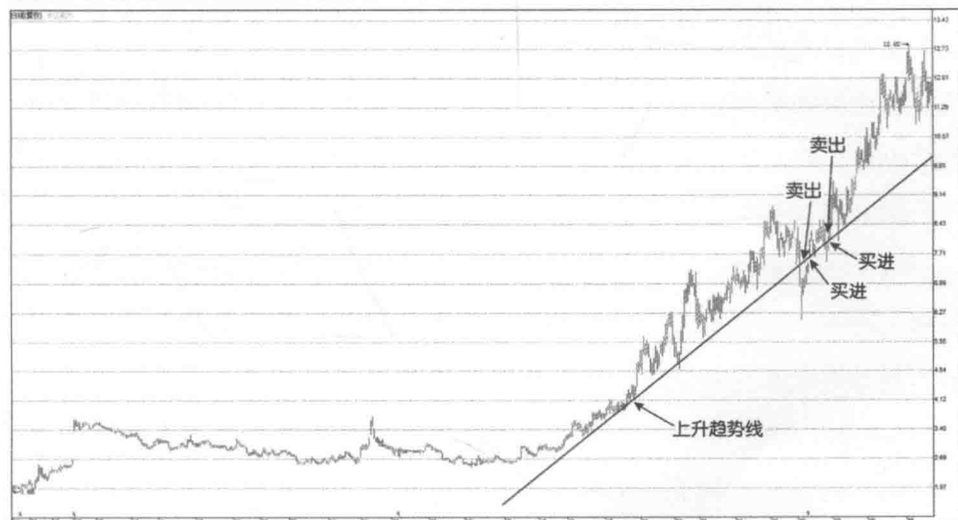
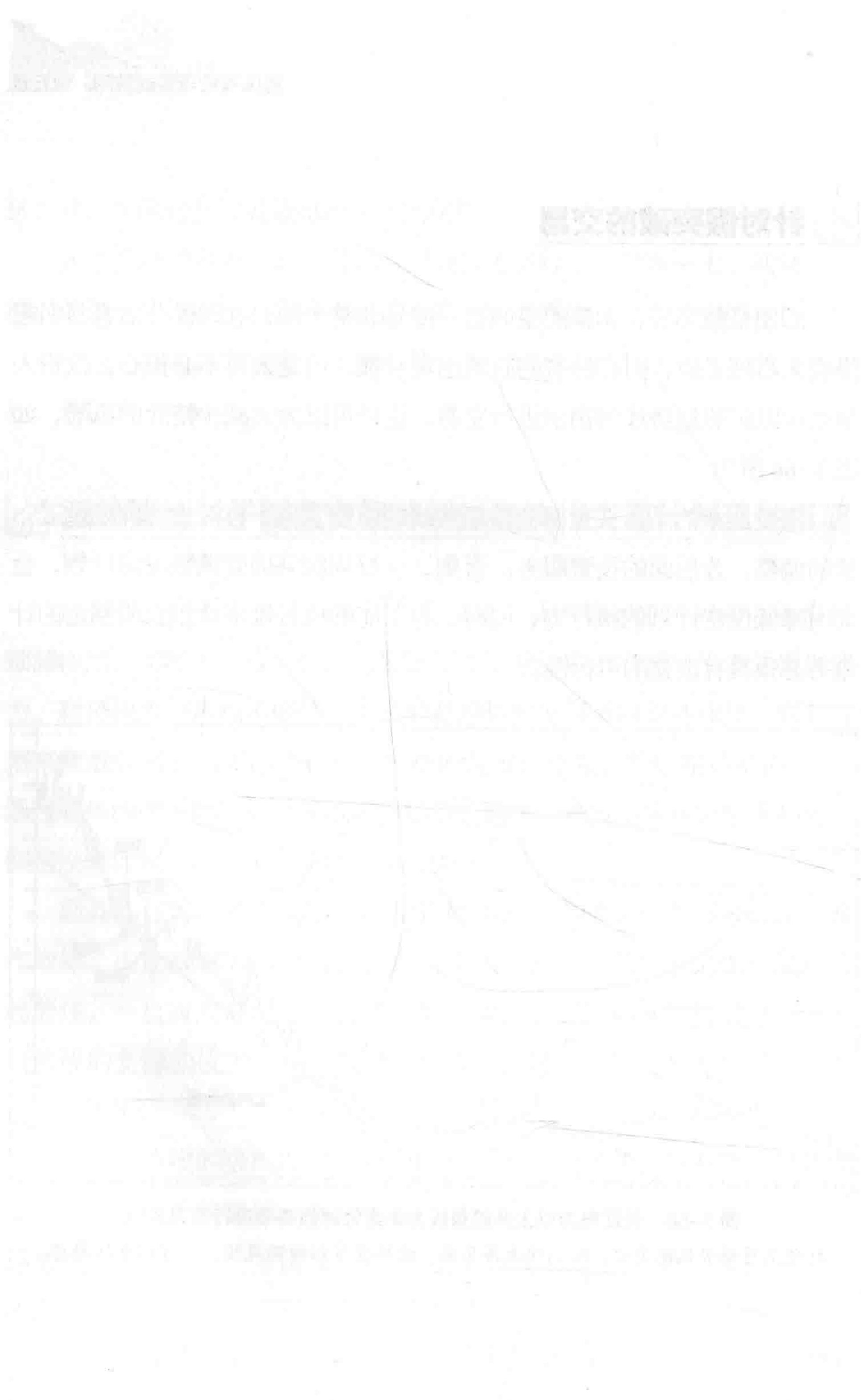


图 5-66 长江电力以上升趋势线为依据针对假突破进行交易实例

跌破上升趋势线就卖出，回到线上再买进。这样既可以回避风险，又可以追随趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

如何精算洗盘点



如何精算洗盘点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何精算洗盘点

由于在股市投资有资本限制前提，故成交量变化成为操纵股价的一种工具，于买卖股票时需多加以研判。

（1）成交量是股市资金多寡的指标：资金充沛则成交量增加，资金萎缩则成交量萎缩。

（2）成交量是股价上涨的能源，能源充足才足以推动股价向上。

（3）成交量是交易的结果，其走势往往比股价的走势领先且明朗化，并可以平均成交量提供买进或卖出的时机。

当日量研判

宜采用短期、中期及长期平均量观察当日成交量。

（1）单日成交量高于短期、中期和长期平均量，表示短期、中期和长期人气转强；反之，短期、中期和长期人气转弱。

（2）股价均线法则亦适用于成交量均线法则（5MT 突过 20MT 回档不破 20MT 再往上）

（3）个股价格突破阻力线时，成交量出现巨量，其次日变化如下。

（A）开高盘：

① 未跌破开盘价以前随时有轧空之可能。

② 跌破开盘价则宜防向下测试，巨量收盘未跌以前尚可，若不幸跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



破，则宜防行情结束。

（B）开低盘：

突破巨量收盘尚可，若迟迟无法向上突破，则宜防行情结束。

总之，极短线未出现跌破昨日低点前持股续抱，若出现跌破则确认行情结束。

（4）股价下跌，向下跌破股价形态，或破上升趋势线或中、长均线，同时出现大量，是股价下跌趋势反转的信号。

量与形态

高档区：

（1）有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的喷出阶段，成交量急剧增加，股价跃升暴涨；紧接着股价急速下跌且成交量大幅萎缩，这一现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转现象。反转所具的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增（套牢量）的程度而定。

（2）当市场行情持续上涨甚久之后，出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高档盘旋无法再向上大幅上涨，显示股价在高档大幅震荡，卖压沉重，从而形成股价下跌。

（3）多头市场进入尾声时，大盘虽屡创高点，但个股之短期平均成交量也已呈现递减，表示该股之短期人气减弱，其股价随时会反转而下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市聊聊吧

低档区：

（1）在一波长期下跌，形成六日均量的谷底后，股价回升，成交量并没因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力，然后再度跌落至先前谷底附近或高于谷底，当第二谷底的成交量低于第三谷底时（窒息量），发出的是股价上涨的信息。

（2）股价跌落一段相当长的时间，出现恐慌性卖出。随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，无理性的恐慌性卖出之后，预期股价可能上涨，同时恐慌性卖出所创的低价将不可能在极短时间内跌破；恐慌性大量卖出之后，往往是（并一定是）空头市场的结束。

（3）股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没进一步下跌，价格仅小幅波动，此即表示进货，通常是上涨前兆。

（4）空头市场进入尾声时，大盘虽屡创低点，但个股之短期平均成交量业已呈现递增，显示该股之短期人气特强，其股价可能随时正反转而上。

量价关系整理

量价配合：上涨量增，下跌量缩

（A）上涨时：遇套牢的失望卖压及逢低买进的获利释出筹码，使股票若要延续其上涨生命，就需要有新的投资人不断换手介入，一棒接着一棒接续，故需量增才能接续涨势。

（B）下跌时：在交棒的过程中股价回跌时间很短，低价认赔杀出较少，从而导致量缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量价背离：上涨量缩，下跌量增

（A）上涨时：在底部形成大量后，① 微量上涨，微量轧空；② 递减量上涨，宜防股价回档。直至量大幅放大后结束股价上涨。

（B）下跌时：主力被断头或套牢出货不顺，先无量下跌，直到某种环境（如大盘环境佳），急拉升吸引短多而后急速抛空不计成本出货，从而造成下跌大量常出现于波段起跌。

量价关系与阶段应用

一、多头市场变化

1. 谷底时期

（1）量减价平或跌：继续往下探底。

（2）量平价平：盘整箱形打底。

（3）量增价平或盘低：表示主力开始介入，注意买进时机。

2. 初升段

（1）量平价涨：涨势弱，可能再盘整。

（2）量减价涨：涨势有限。

（3）量增价平：表示主力开始介入，注意买进时机。

（4）量增价涨：根据涨势确立买点或加码。

3. 主升段

（1）量渐增价渐涨：续涨若量价扬涨势强。

（2）量减价平或盘低：遇压力区拉回仍会上涨，若量增则可能拉回。

（3）量减价涨：惜售或锁码，续抱至量大不涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）量先大增后减弱，价涨：回档之势。

（5）量大增价平或盘低：回档征兆，找卖点或放空。

（6）量先大增后萎缩，价跌：必跌无疑。

（7）量平价涨：行情可能持续，不会立即反转，要随时注意卖点。

（8）量平价跌：主力出货不多，拉回正常尚有再上涨机会。

4. 回档整理

（1）量平或减，价平：续盘整，等待时机介入。

（2）量平价跌：盘软。

（3）量平或减，价涨：回升有限。

（4）量增价平：可能回升。

（5）量增价涨：回升甚强。

（6）大盘量增，价平或跌：必跌。

5. 末升段

（1）量增价涨：续涨。

（2）量暴增价平跌：跌势将起。

（3）量先暴增后萎缩，价涨或平：大跌征兆。

（4）量平或减，价涨：涨势弱，可回档。

二、空头市场变化

1. 初跌段

（1）量减价跌：接手弱跌势开始。

（2）量增价跌：还有得跌。

（3）量平价跌：卖压小，下跌有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 主跌段

（1）量减价跌：续跌。

（2）量平价跌：卖压小，盘整可能反弹。

（3）量增价平：支撑区可能反弹。

（4）量减价平：支撑力小，可能再跌。

3. 盘整反弹

（1）量平价跌：盘跌。

（2）量平价平：盘整。

（3）量减或平，价涨：反弹势弱。

（4）量增价增：反弹势强（二分之一以上机会）。

（5）量大增，价平或跌：反弹尾声。

4. 末跌段

（1）量平价跌：探底持续，低档有限。

（2）量减价平：探底持续，低档有限。

（3）量减价跌：卖压减弱，接近谷底。

（4）量平价平：进入谷底。

（5）量增价跌：谷底不远，可随时注意买进时机。

5. 谷底

量平价平：盘整打底。

量与时间

（1）套牢量：以近期最高六日均量的当日 K 线低点起算至正式跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日前的量加总，当中若有短期跌破须扣除。

（2）稀释量：累计每日成交量综合达套牢量的两倍，表示套牢筹码已经过清洗沉淀。

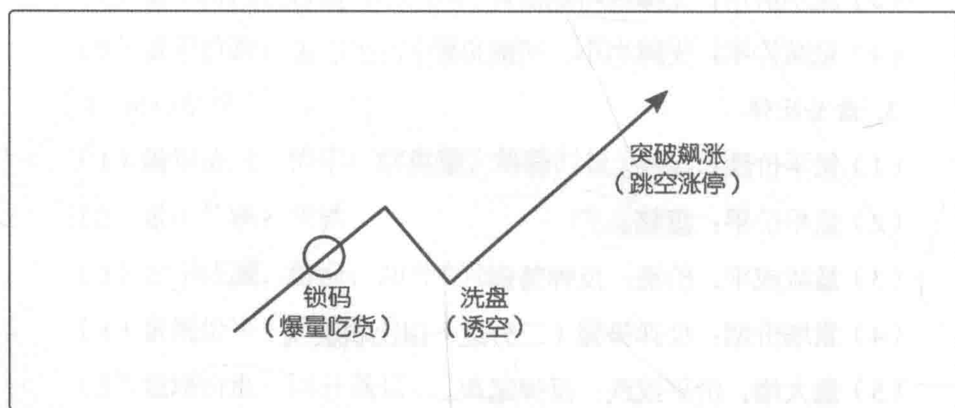


图 6-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

股市金玉良言 100 句



股市金玉良言 100 句

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市金玉良言100句

（1）听别人的意见进场，也要听同一个人的意见出场。

（2）宫本武藏只对有必胜把握的人挑战，所以才能保住性命。

（3）万人期待高价来临时，准备大回档；万人对前景看淡时，就跌不下去了。

（4）买卖股票没一定成功的法则，只有相对性、原则性而无绝对性，所以要随机应变。

（5）股市的技术永无止境，行情千变万化，有如万丈深渊，无人能完全把握住。

（6）幸运之神不会无缘无故落入每个人的口袋里。

（7）宁可添进几毛钱买进会涨的股票，也不要因为贪图几毛钱买进不太动的瘟猪。

（8）过度沉溺于股市中，往往将蚁穴看成大山，或将大山看成蚁穴。

（9）看准一日行情，便可享用不尽；看准三日行情，便能富可敌国。

（10）迎风的树，结不牢果实；冲动的投资，赚不到应得的利润。

（11）再好的时机，都有人赔钱；再坏的时机，都有人赚钱。

（12）一旦某个公司的创业者退休或去世，就应该把那公司的股票卖掉。

（13）一旦被投机的主力抢得经营权后，那支股票应该卖掉。

（14）股票不能听消息，不能跟主力，不能抢短线，要自己研究并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



断检讨改进。

（15）股票随时都会赚，但也随时要有还给市场二成以上资金的心理准备。

（16）股票脱离常规，如同失控的火箭或下坠的陨石一般，谁能挡得住！

（17）内行人以批发价买进股票，而以零售价卖出，外行人却刚好相反。

（18）作手买跌停板，散户买涨停板。

（19）经验不一定保证成功，但可减少无谓的损失。

（20）人两脚，钱四脚，有时急追无效，不如等下一回。

（21）输不起的人，就赢不到钱。

（22）融资金额比例向下连调三次时，股市的高档已成，需要出脱持股。

（23）不要羡慕别人能够投机赚大钱，也许明天会换成他羡慕你的长期投资获利稳定。

（24）只知道痛，不知道怕；宁可输去钱，不可输去胆。

（25）天天到股票市场的人，不会比市场外的投资人赚得多。

（26）唯有适当休息，才能保住既得的利益，争取下一回的胜利。

（27）七分把握，三分冒险，即可进行投资。

（28）现金是股票市场的活力，现金一用完，股价就涨不上去了。

（29）小赔出场会给你另起炉灶的机会，让你反败为胜；千万不要痴痴地等着无希望的股票回升。

（30）投资人对利空消息的敏感度比利多消息的敏感度高得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（31）融券放空是股票老手的补充性策略，新手戒用。

（32）心迷股市转，心恒转股市。

（33）不要问“我能赢多少”，而应问“我能输得起多少”。

（34）长红会更红，刚开始好不会变坏；长黑会更黑，刚开始坏不会变好。

（35）过于分析过去的原因，对未来没有什么意义，重要的是去了解将来变化的条件。

（36）一般投资人在赚了钱时都能冷静，但赔了钱可就变成了瞎子。

（37）投机股一旦反转下跌，跌势必惊人，因此需当机立断，立即出场。

（38）股票在买进后，若行情与当初自己的看法相反，则在损失了十个百分点后须即刻卖掉。

（39）向前看，不要回顾过去，每个时代吹的风不一样，因此标准也就不一样。

（40）会买的是徒弟，会卖才是师傅。

（41）买股票就像买经营者，买到另一个马云你就发了。

（42）多头与空头的立场，应随时配合使用，以免偏重于一方。

（43）买卖股票只作中间一段行情，在天价与低价形成前绝不进场，此称为生鱼片买卖。

（44）基本分析是气宗、技术分析是剑宗，两者合而为一，才能称为股林高手。

（45）追求利润，勿忘风险，投资第一在保本，第二才是增值。

（46）宁可少赚或不赚，勿在没有把握的行情中打滚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（47）市况凄迷时，仍应保持五分乐观；市况热络时，则需具有七分警觉。

（48）多用眼睛，多用脑筋，少用耳朵听信传言。

（49）惠而不费，多运用机会参加申购新股的抽签活动。

（50）买股票的目的只有两个：赚钱、增加情趣。当然先赚了钱，才谈得上增加情趣。

（51）买股票让你吃不下（亮黄灯）、睡不着（亮红灯）时，立刻卖掉，至少你能吃得下、睡得好啊！

（52）散户常犯的错误是喜欢把赚钱的股票先卖掉，而留下赔钱货一直套牢，结果就是小赚大赔！

（53）买进股票前，先写下五项支持你买它的理由，如果其中三项条件已不存在，立刻卖出。

（54）永不碰全额交割股，赢固然好，可待到下市的时候用来当壁纸还嫌脏呢！

（55）手气背时应休息，就是股市大涨 1 000 点，你也会搞到赔钱的股票。

（56）碰到特殊的大行情时（例如轧空），有些指标完全失效，要小心配以其他指标使用。

（57）技术分析让操作者知道如何研判大势，避免逆势操作，知道如何以小钱赚取大钱。

（58）当多数人看好时，行情可能看坏；当多数人看坏时，行情却可能转好。

（59）操作股票是一种随着经验和学习而增进的技能，因此要不断学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习，永远做个好学的学生。

（60）行情经过长期的上升，当出现创纪录的成交量，所持股票可谓已达到危险时刻。

（61）越简单的分析方法越好，自己越熟练的指标越能得心应手。

（62）当市场传出好消息时，最好要怀疑它是否有大幅上升的可能。

（63）股价达到历史性的高点时要特别小心，在历史性的底部买入通常没有错。

（64）华尔街一名成功的操作人说，他不曾在最低的五点买入，也不曾在最高的五点之内卖出。

（65）股价在三分之二的时间上涨，而只有三分之一的时间下跌。

（66）股市循环一再重演，有其轨迹可循，一时的非理性终究归返于趋势。

（67）股票市场是投机者的天堂、赌徒的乐园，小心它也是“吃人”的市场。

（68）天下没有白吃的午餐，想在股市中赚钱，就只有认真地研判行情。

（69）钱是长命人的，做股票要随时保留东山再起的实力，切莫一次全押上去。

（70）情绪激动的生手们，才是造成股票价格暴起暴跌的罪人。

（71）以基本分析为后盾，以技术分析寻求买卖时机；先研究大势，再分析个股。

（72）股市变化无穷，股价走势无所谓（一定）如何，也无所谓（不可能）如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（73）不是高手，别玩短线。应设法掌握股价的中期趋势，这会是更有效率的投资方式。

（74）选择买点和卖点不如选择买卖区间，即要有分批交易的观念。

（75）黑马股可遇不可求，还是稳健踏实最重要。

（76）投资股票时，勿存每笔皆要获胜之心。

（77）投资股票要作投资组合，仅押注一种股票，等于只信任神枪手——指望他一枪命中目标。

（78）猎人打猎，除非猎物进入命中范围内，否则绝不扣动扳机。

（79）涨势中等回档才买进，就像抛网者在海浪凹处等候下一个涌起的海浪。

（80）投资股票要能把它假想为中途岛战役，如此慎重地进行投资决策胜算必大。

（81）富兰克林·罗斯福说：“没有什么可以让我们害怕，只有害怕本身才可怕。”

（82）专家看好股市时，看好的人早就握有股票，反而欠缺进一步的买者，股市反而会作大回档。

（83）股票名牌可以赚钱，但却是用来赚你的钱。

（84）多空都能获利，只要股市开盘，永远有机会。

（85）赚钱方法千百种，找到能赚钱的，就是好法则。

（86）股市两大陷阱：赔钱了，对投资敬而远之；赚到了，对风险视而不见。

（87）很多董事、监事都是“公开放消息、私下操股票”的好手，正所谓“主力吃散户，公司吃主力”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（88）用基本面选好股票，用技术面找买卖点。

（89）善用涨升回档买，量增价升果断追。

（90）在涨时思被套，莫把盘跌当止跌。

（91）顺势是最好的计划，逆势是最坏的神话。

（92）无量涨停还将涨停，无量跌停还将跌停。

（93）最小的涨停不是顶，最小的跌停不是底。

（94）均线在价上是阻力，均线在价下是支撑。

（95）强者恒强，弱者恒弱，择强汰弱是明智之举。

（96）该跌不跌，理应看涨；该涨不涨则坚决看跌。

（97）看大势赚大钱，看小势赚小钱，不看势准赔钱。

（98）最大的利多是跌过了头，最大的利空是涨过了头。

（99）上升趋势中遇小跌要买，下跌趋势中遇小涨应卖。

（100）侥幸是加大风险的罪魁，犹豫是错失良机的祸首。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

能容纳上百人的散户大厅里，或站或坐的投资者寥寥。戴着老花镜的阿姨专注地打着手中的毛衣，三五成群的大爷大妈热火朝天地聊着家常，更有甚者，索性在长椅上铺开了被褥，美美地睡了过去。而墙上大屏中不断翻滚的股票名称与闪烁的绿色数字似乎早与他们脱了干系。

这是笔者在 2013 年 9 月 18 日走访上海某证券营业部时的所见所闻。之所以如此记忆犹新，是因为在同一天，《谈股论金》的首套系列丛书——《股市聊聊吧》(2014 版) 正式与读者们见面了。与当时并不太招人待见的中国股市相比，《股市聊聊吧》(2014 版) 的销售却出乎意料的火爆，上市首日的销量便突破了万套大关。也正是在那时，笔者深切地感受到了在外表“冷清”的中国股市中，其实还蕴藏着一大群心怀“炙热”之心的“小散”。

时隔一年零八个月，A 股熊牛更替，上证指数已由原来的 2000 点一跃攀上了 5000 关口，《股市聊聊吧》(2014 版) 的销量也逼近了六万大关。当笔者再次造访旧地之时，眼前早已是另一幅摸样。人头攒动的大厅里，投资者们正目不转睛地看着墙上大屏中实时更新着的股价。在电子屏的照射下，个个脸上透着十足的红光。手中的针线与扑克被替换成了纸笔，快速且准确地记录着各式各样的数字。当笔者每每尝试着将手中的话筒伸向他们之时，得到最多的回复就是“等收盘了再采访我吧，现在急着买股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢！”而在大厅另一侧的开户柜台前，急切盼望着加入股市的人儿早已排起了长龙，其中更是出现了众多80、90后的身影。营业部负责人乐呵呵地对笔者说道：“现在市场好了，新股民越来越多，我也准备把隔壁的杂货店盘下来，将这大厅再扩大一点。楼上的大户室也再重新装修一番，就按照国际投行办公室的规格来布置吧。”“那这些新股民真的了解中国股市吗？万一市场调整了，他们知道该如何应对吗？”笔者突如其来的一连串问题却让对方顿时收敛起了脸上的笑容。

正是基于上述这些疑问，第一财经《谈股论金》节目组选择在这个全民炒股的时代对《股市聊聊吧》(2014版)进行了重新编排，并推出更适合年轻人阅读的便携版本。书中记录的每一个技术篇章背后其实都浓缩了中国股市十多年来所经历的风风雨雨，其中必定有欢笑，但或许更多的是你未曾在这里体会过的泪水。

当您阅读完这本投资工具书籍，并能将其中的知识牢记并合理运用之时，那么无论是牛市还是熊市，风云过后的那片彩虹离你就并不遥远啦。

《谈股论金》栏目组

执笔：张俊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一财经 CBN《谈股论金》采编人员

总　　监 汪　钧
监　　制 孙继民　金　瑜
主　　编 洪　涛
制 片 人 缪　松
主 持 人 廖英强　路　璐
编　　导 冯　卫　虞　佳　陈　炯
毛是杰　张　俊　郑　圣

品牌监制人员

品牌监制 秦　莹

看盘 解盘 操盘
用技术开启股市财富之门

牛市 熊市 震荡市
独门绝技 跑赢大盘

新股民 老股民
看得懂 学得会 用得上

建议上架: 投资理财
ISBN 978-7-5496-1527-8



定价: 98.00 元